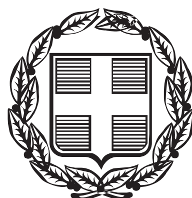


ΕΦΗΜΕΡΙΣ ΤΗΣ ΚΥΒΕΡΝΗΣΕΩΣ

ΤΗΣ ΕΛΛΗΝΙΚΗΣ ΔΗΜΟΚΡΑΤΙΑΣ

ΤΕΥΧΟΣ ΔΕΥΤΕΡΟ **Αρ. Φύλλου 356**

19 Φεβρουαρίου 2013

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

ΑΠΟΦΑΣΕΙΣ

ΑΠΟΦΑΣΕΙΣ

Αριθμ. αποφ. 17/638/11-2-2013 (1)

Έγκριση προγράμματος εκπαίδευσης προσώπων που ασχολούνται με τη διάθεση μεριδίων αμοιβαίων κεφαλαίων.

ΤΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ
ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ

Λαμβάνοντας υπόψη:

1. Την παρ. 2 του άρθρου 2 της απόφασης 2/462/07.02.2008 (ΦΕΚ Β΄/297/25.02.2008) της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς «Οργάνωση δικτύου διάθεσης μεριδίων αμοιβαίων».

2. Το άρθρο 90 του π.δ. 63/2005 (ΦΕΚ 98 Α΄/22.4.2005) «Κωδικοποίηση της νομοθεσίας για την κυβέρνηση και τα κυβερνητικά όργανα».

3. Την υπ' αριθμ. 8648/29.1.2013 (αριθμ. ΕΚ 1339/29.1.2013) επιστολή της Ένωσης Θεσμικών Επενδυτών, αποφασίζει ομόφωνα:

Άρθρο 1

Την έγκριση της ύλης για την εκπαίδευση προσώπων που ασχολούνται με τη διάθεση μεριδίων Αμοιβαίων Κεφαλαίων, ως εξής:

Ι. ΥΛΗ ΕΚΠΑΙΔΕΥΤΙΚΟΥ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑΤΟΣ

Α. Θεσμικό πλαίσιο κεφαλαιαγοράς

1. Ν. 3606/2007 «Αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων και άλλες διατάξεις» (ΦΕΚ Α΄/195/17.8.2007).

2. Απόφαση 2/462/07.02.2008 (ΦΕΚ Β΄ 297/25.02.2008) του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς «Οργάνωση δικτύου διάθεσης μεριδίων αμοιβαίων».

3. Απόφαση 1/438/2007 (ΦΕΚ Β΄ 1904/14.09.2007) του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς «Εισφορά κινητών αξιών για την απόκτηση μεριδίων αμοιβαίων κεφαλαίων».

4. Απόφαση 3/378/14.4.2006 (ΦΕΚ Β΄ 608/16.5.2006) του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς «Χρήση παράγωγων χρηματοοικονομικών μέσων και τίτλων επιλογής από αμοιβαία κεφάλαια και ανώνυμες εταιρείες επενδύσεων χαρτοφυλακίου και διαχείριση κινδύνων χαρτοφυλακίου».

5. Απόφαση 21/530/19.11.2009 (ΦΕΚ Β΄ 2459/17.12.2009) του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς «Διάθεση μεριδίων μετοχών ΟΣΕ που δεν υπόκεινται στην Οδηγία 85/611/ΕΟΚ».

6. Απόφαση 1/506/8.4.2009 (ΦΕΚ Β΄ 843/6.5.2009) του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς «Πρόληψη της χρησιμοποίησης του χρηματοπιστωτικού συστήματος για τη νομιμοποίηση εσόδων από εγκληματικές δραστηριότητες και τη χρηματοδότηση της τρομοκρατίας».

7. ΠΟΛ 1127/31.8.2010: διευκρίνηση ν. 3691/2008 «Πρόληψη και καταστολή της νομιμοποίησης εσόδων από εγκληματικές δραστηριότητες και της χρηματοδότησης της τρομοκρατίας και λοιπές διατάξεις", όπως ισχύει, και παροχή σχετικών οδηγιών για την εφαρμογή του».

8. Απόφαση ΕΚ 2/578/24.2.2011 (ΦΕΚ Β΄ 493/31.3.2011), Αναφορικά με την τροποποίηση της απόφασης 2/317/11.11.2004 (ΦΕΚ Β΄/1746/26.11.2004) της ΕΚ, «Τριμηνιαίοι πίνακες επενδύσεων αμοιβαίων κεφαλαίων του ν. 3283/2004».

9. Απόφαση ΕΚ 3/578/24.2.2011 (ΦΕΚ Β΄ 493/31.3.2011), Αναφορικά με την τροποποίηση της απόφασης 3/378/14.4.2006 (ΦΕΚ Β΄/608/16.5.2006) της ΕΚ, «Χρήση παραγώγων χρηματοοικονομικών μέσων και τίτλων επιλογής από αμοιβαία κεφάλαια και ανώνυμες εταιρείες επενδύσεων χαρτοφυλακίου και διαχείριση κινδύνων χαρτοφυλακίου».

10. Ν. 3932/2011 Σύσταση Αρχής Καταπολέμησης της Νομιμοποίησης Εσόδων από Εγκληματικές Δραστηριότητες και της Χρηματοδότησης της Τρομοκρατίας και Ελέγχου των Δηλώσεων Περιουσιακής Κατάστασης (ΦΕΚ Α΄/49/10.3.2011).

11. Επιστολή ΕΚ 1362/16.3.2011, Συνεργασία με συνδεδεμένους αντιπροσώπους.

12. Επιστολή ΕΚ 1365/16.3.2011, Επιλογή συνεργαζόμενων ΑΕΕΔ.

13. Επιστολή ΕΚ 1968/20.4.2011, Σχετικά με την εφαρμογή των διατάξεων της υπ' αριθμ. 2/462/7.2.2008 απόφασης της ΕΚ «Οργάνωση δικτύου διάθεσης μεριδίων αμοιβαίων κεφαλαίων».

14. Απόφαση ΕΚ 34/586/26.5.2011 (ΦΕΚ Β΄ 1428/16.6.2011), Εφαρμογή μέτρων δέουσας επιμέλειας σε περιπτώσεις εξωτερικής ανάθεσης ή αντιπροσώπευσης.

15. Απόφαση ΕΚ 35/586/26.5.2011 (ΦΕΚ Β΄ 1428/16.6.2011), Αναφορικά με την τροποποίηση της υπ' αριθμ. 1/506/8.4.2009 απόφασης (ΦΕΚ Β΄/834/6.5.2009) της ΕΚ, «Πρόληψη της χρησιμοποίησης του χρηματοπιστωτικού συστήματος για τη νομιμοποίηση εσόδων από εγκληματικές δραστηριότητες και τη χρηματοδότηση της τρομοκρατίας».

16. Απόφαση ΕΚ 6/587/2.6.2011 (ΦΕΚ Β΄ 1428/16.6.2011) «Κατηγοριοποίηση αμοιβαίων κεφαλαίων».

17. Ν. 4099/2012 «Οργανισμοί Συλλογικών Επενδύσεων σε Κινητές Αξίες και Ανώνυμες Εταιρίες Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων, Οδηγία 2009/65/Ε.Κ.» (ΦΕΚ Α΄ 250/20.12.2012).

18. Απόφαση Ε.Κ. 15/633/20.12.2012 (ΦΕΚ Β΄/12/10.1.2013) «Οργανωτικές απαιτήσεις για τη λειτουργία των Α.Ε.Δ.Α.Κ, σύγκρουση συμφερόντων, κανονισμός συμπεριφοράς, διαχείριση κινδύνων και περιεχόμενο της σύμβασης μεταξύ θεματοφύλακα και εταιρίας διαχείρισης».

19. Απόφαση Ε.Κ. 16/633/20.12.2012 (ΦΕΚ Β΄/12/10.1.2013) «Συγχώνευση ΟΣΕΚΑ – Δομή κυρίου και τροφοδοτικού ΟΣΕΚΑ – Κοινοποίηση της διάθεσης μεριδίων ΟΣΕΚΑ σε άλλο κράτος μέλος».

20. Απόφαση Ε.Κ. 17/633/20.12.2012 (ΦΕΚ Β΄/12/10.1.2013) «Ενημερωτικό δελτίο, ετήσια και εξαμηνιαία ΟΣΕΚΑ».

21. Κανονισμός Ε.Ε. 583/2010. Για την εφαρμογή της οδηγίας 2009/65/Ε.Κ. του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου όσον αφορά βασικές πληροφορίες για τους επενδυτές και ειδικές προϋποθέσεις που χρειάζεται να πληρούνται, όταν οι βασικές πληροφορίες για τους επενδυτές ή το ενημερωτικό δελτίο διατίθενται σε άλλο σταθερό μέσο πλήν του χαρτιού και μέσω δικτυακού τόπου.

22. Κανονισμός Ε.Ε. 584/2010. Σχετικά με την εφαρμογή της οδηγίας 2009/65/Ε.Κ. του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου όσον αφορά τη μορφή και το περιεχόμενο της τυποποιημένης επιστολής κοινοποίησης και τη βεβαίωση ΟΣΕΚΑ, τη χρήση ηλεκτρονικής επικοινωνίας μεταξύ αρμόδιων αρχών για τους σκοπούς της κοινοποίησης και τις διαδικασίες για την εκτέλεση επιτόπιων εξακριβώσεων και ερευνών, και την ανταλλαγή πληροφοριών μεταξύ αρμοδίων αρχών.

23. Απόφαση Ε.Κ 12/638/11.2.2013 «Βασικές πληροφορίες για τους επενδυτές: Δομή και περιεχόμενο - Συνθετικός δείκτης κινδύνου και απόδοσης - Τρόπος υπολογισμού των τρεχουσών επιβαρύνσεων - Σενάρια απόδοσης για σύνθετους ΟΣΕΚΑ».

Β. Εγκύκλιος 41/8.4.2009 του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς «Ενδεικτική τυπολογία ύποπτων συναλλαγών/δραστηριοτήτων νομιμοποίησης εσόδων από εγκληματικές δραστηριότητες» Ειδικά θέματα κεφαλαιαγοράς.

1. Χρηματοπιστωτικό σύστημα και συναλλαγές σε κινητές άξιες

1.1 Χρηματοπιστωτικό σύστημα (χαρακτηριστικά αγορών χρήματος και κεφαλαίου)

1.2 Αποτελεσματικότητα και διαφάνεια αγορών κεφαλαίου

1.3 Βασικές στατιστικές έννοιες (υπολογισμός χρηματοοικονομικού κινδύνου και απόδοσης)

1.4 Είδη κινδύνου (αγοράς, επιτοκίου, λειτουργικός, αντισυμβαλλομένου, συστημικός)

1.5 Σχέση κινδύνου και απόδοσης

1.6 Χαρακτηριστικά αγορών κεφαλαίου

1.6.1 Δείκτες απόδοσης (απόδοση στη λήξη)

1.6.2 Πληροφόρηση, ρευστότητα, κόστος συναλλαγών

1.6.3 Κεφαλαιοποίηση, βάθος και εύρος αγοράς

1.7 Δομή και οργάνωση αγορών κεφαλαίου

1.7.1 Οργανωμένες-OTC αγορές, ιδιωτικές αγορές, αγορές δημοπρασίας

1.7.2 Πρωτογενείς-δευτερογενείς αγορές, τρίτες αγορές

1.8 Διαδικασία και μηχανισμοί συναλλαγών στις αγορές κεφαλαίου

1.7.1 Λήψη-διαβίβαση-εκτέλεση εντολών πελατών

1.7.2 Εκκαθάριση και διακανονισμός συναλλαγών πελατών

1.7.3 Καταχώρηση ιδιοκτησίας τίτλων, θεματοφυλακή τίτλων

1.9 Χρηματιστηριακοί δείκτες (ΓΔ/ΧΑ, FTSE-20, FTSE-40, κλπ)

2. Χρηματοπιστωτικά μέσα (επενδύσεις)

2.1 Μετοχικοί τίτλοι (βασικά χαρακτηριστικά, δικαιώματα και υποχρεώσεις)

2.1.1 Κοινές μετοχές

2.1.2 Προνομιούχες μετοχές

2.2 Τίτλοι σταθερού εισοδήματος (βασικά χαρακτηριστικά, δικαιώματα και υποχρεώσεις)

2.2.1 Εταιρικά ομόλογα

2.2.2 Κρατικά ομόλογα

2.3 Τίτλοι ΟΣΕΚΑ (βασικά χαρακτηριστικά, δικαιώματα και υποχρεώσεις)

2.3.1 Μερίδια αμοιβαίων κεφαλαίων

2.3.2 Μετοχές εταιρειών επενδύσεων χαρτοφυλακίου

2.3.3. Μετοχές διαπραγματευόμενων μεριδίων αμοιβαίων κεφαλαίων (ΔΑΚ)

2.4. Παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα (βασικά χαρακτηριστικά)

2.4.1 Προθεσμιακά συμβόλαια (forwards- FRAs)

2.4.2 Συμβόλαια Μελλοντικής Εκπλήρωσης (futures)

2.4.3 Δικαιώματα προαίρεσης (options)

2.4.3 Συμβάσεις ανταλλαγής (swaps)

3 Χαρακτηριστικά συλλογικών επενδύσεων

3.1 Ο ρόλος των συλλογικών επενδύσεων (ΟΣΕΚΑ) ως εναλλακτική επένδυση

3.2 Χαρακτηριστικά συλλογικών επενδύσεων (ΑΕΔΑΚ, αμοιβαίο κεφάλαιο, ΑΕΕΧ)

3.3 Ενεργητικό Α/Κ, μεριδιούχοι Α/Κ

3.4 Αποτίμηση μεριδίων Α/Κ και μετοχών ΑΕΕΧ

3.5 Απόδοση συλλογικών επενδύσεων, μέρισμα, premium/discount μετοχών ΑΕΕΧ

3.6 Κόστος εισόδου/εξόδου, φορολογία, καθαρή απόδοση

3.7 Διαδικασίες αγοράς και πώλησης μεριδίων Α/Κ

3.8 Διαφήμιση και προώθηση ΟΣΕΚΑ

3.9 Κατηγοριοποίηση και ονοματολογία ΟΣΕΚΑ

3.10 Προφίλ κινδύνου επενδυτών και κατηγοριοποίηση ΟΣΕΚΑ

3.11 ΟΣΕΚΑ στην Ελλάδα και Ένωση Θεσμικών Επενδυτών

ΙΙ. Η διάρκεια του εκπαιδευτικού προγράμματος ανέρχεται σε 30 τουλάχιστον διδακτικές ώρες, οι οποίες δύνανται να μειώνονται σε 20 τουλάχιστον διδακτικές ώρες για εκπαιδευόμενους που κατέχουν τίτλο σπουδών ΑΕΙ ή ΤΕΙ οικονομικής κατεύθυνσης ή έχουν τουλάχιστο τριετή αποδεδειγμένη προϋπηρεσία πλήρους απασχόλησης σε εταιρείες του ευρύτερου χρηματοπιστωτικού τομέα της οικονομίας.

ΙΙΙ. Στους εκπαιδευόμενους παραδίδεται εγχειρίδιο που καλύπτει επαρκώς τα αντικείμενα του προγράμματος εκπαίδευσης.

IV. Με το πέρας της εκπαίδευσης, προκειμένου να χορηγηθεί το προβλεπόμενο πιστοποιητικό συνεργασίας και εκπαίδευσης, οι εκπαιδευόμενοι υποβάλλονται σε γραπτή εξέταση δίωρης τουλάχιστο διάρκειας.

Άρθρο 2

Από τις διατάξεις της παρούσας απόφασης δεν προκαλείται δαπάνη σε βάρος του Κρατικού Προϋπολογισμού.

Η παρούσα απόφαση ισχύει από τη δημοσίευσή της στην Εφημερίδα της Κυβερνήσεως.

Η απόφαση αυτή να δημοσιευθεί στην Εφημερίδα της Κυβερνήσεως

Ο Πρόεδρος

ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ ΜΠΟΤΟΠΟΥΛΟΣ

Αριθμ. αποφ. 12/638/11-2-2013 (2)

Βασικές πληροφορίες για τους επενδυτές: Δομή και περιεχόμενο - Συνθετικός δείκτης κινδύνου και απόδοσης - Τρόπος υπολογισμού των τρεχουσών επιβαρύνσεων - Σενάρια απόδοσης για σύνθετους ΟΣΕΚΑ.

ΤΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ
ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ

Λαμβάνοντας υπόψη:

1. Την παράγραφο 7 του άρθρου 80 του ν. 4099/2012 «Οργανισμοί Συλλογικών Επενδύσεων σε Κινητές Αξίες και Ανώνυμες Εταιρείες Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων» (ΦΕΚ Α΄/250/20.12.2012).

2. Τον Κανονισμό (ΕΕ) αριθμ. 583/2010 της Επιτροπής της 1ης Ιουλίου 2010 για την εφαρμογή της οδηγίας 2009/65/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου όσον αφορά βασικές πληροφορίες για τους επενδυτές και ειδικές προϋποθέσεις που χρειάζεται να πληρούνται, όταν οι βασικές πληροφορίες για τους επενδυτές ή το ενημερωτικό δελτίο διατίθενται σε άλλο σταθερό μέσο πλην του χαρτιού και μέσω δικτυακού τόπου.

3. Τις Κατευθυντήριες Γραμμές της Ευρωπαϊκής Αρχής Κινητών Αξιών και Αγορών (ESMA) της 20ης Δεκεμβρίου 2010 (CESR/10-1321) «Υπόδειγμα των Βασικών Πληροφοριών για τους Επενδυτές».

4. Τις Κατευθυντήριες Γραμμές της Ευρωπαϊκής Αρχής Κινητών Αξιών και Αγορών (ESMA) της 1ης Ιουλίου 2010 (CESR/10-673) «Βασικές Πληροφορίες για τους Επενδυτές - Συνθετικός δείκτης κινδύνου και απόδοσης».

5. Τις Κατευθυντήριες Γραμμές της Ευρωπαϊκής Αρχής Κινητών Αξιών και Αγορών (ESMA) της 1ης Ιουλίου 2010 (CESR/10-674) «Βασικές Πληροφορίες για τους Επενδυτές - Τρόπος υπολογισμού των τρεχουσών επιβαρύνσεων».

6. Τις Κατευθυντήριες Γραμμές της Ευρωπαϊκής Αρχής Κινητών Αξιών και Αγορών (ESMA) της 20ης Δεκεμβρίου 2010 (CESR/10-1318) «Βασικές Πληροφορίες για τους Επενδυτές - Σενάρια απόδοσης για σύνθετους ΟΣΕΚΑ».

7. Το άρθρο 90 του Κώδικα Νομοθεσίας για την Κυβέρνηση και τα κυβερνητικά όργανα (π.δ. 63/2005 «Κωδικοποίηση της νομοθεσίας για την Κυβέρνηση και τα κυβερνητικά όργανα», ΦΕΚ Α/98/2005), αποφασίζει ομόφωνα:

Άρθρο 1
Αντικείμενο και ορισμοί

Η παρούσα απόφαση καθορίζει το περιεχόμενο και τη δομή των βασικών πληροφοριών για τους επενδυτές (Κεφάλαιο 1), τον τρόπο υπολογισμού του συνθετικού δείκτη κινδύνου και απόδοσης (Κεφάλαιο 2) και των τρεχουσών επιβαρύνσεων (Κεφάλαιο 3), και επίσης παρουσιάζει σενάρια απόδοσης για σύνθετους ΟΣΕΚΑ (Κεφάλαιο 4).

Άρθρο 2
Πεδίο εφαρμογής

Η παρούσα απόφαση εφαρμόζεται στις ΑΕΕΜΚ, για κάθε επενδυτικό τους τμήμα, και στις εταιρείες διαχείρισης, για κάθε ΟΣΕΚΑ που διαχειρίζονται. Η εταιρεία διαχείρισης του ΟΣΕΚΑ και ο ίδιος ο ΟΣΕΚΑ, εφόσον έχει τη μορφή ΑΕΕΜΚ που ασκεί η ίδια τη διαχείρισή της, αναφέρονται στην παρούσα απόφαση ως η «Εταιρεία».

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1

Δομή και περιεχόμενο των βασικών πληροφοριών για τους επενδυτές

Άρθρο 3
Υπόδειγμα των βασικών πληροφοριών
για τους επενδυτές

Βασικές Πληροφορίες για τους Επενδυτές

Το έγγραφο αυτό περιέχει βασικές πληροφορίες για τους επενδυτές του … (αναφέρεται ο ΟΣΕΚΑ). Δεν αποτελεί διαφημιστικό υλικό. Οι πληροφορίες που περιέχει προβλέπονται βάσει του νόμου 4099/2012 με στόχο την κατανόηση της φύσης και των κινδύνων από την επένδυση στο συγκεκριμένο ΟΣΕΚΑ. Συνιστάται η προσεκτική ανάγνωσή του για τη διαμόρφωση ολοκληρωμένης γνώμης πριν από την επένδυση.

… [*αναφέρεται ο ΟΣΕΚΑ ή/και το επενδυτικό του τμήμα*] (ISIN: …)
Εταιρεία διαχείρισης είναι η …, μέλος του ομίλου εταιρειών …

Επενδυτικός Σκοπός και Επενδυτική Πολιτική

Περιγραφή του επενδυτικού σκοπού και της επενδυτικής πολιτικής του ΟΣΕΚΑ σε απλή γλώσσα *[προτείνεται να μην γίνει αντιγραφή του αντίστοιχου τμήματος του ενημερωτικού δελτίου]*

Βασικά χαρακτηριστικά του προϊόντος που πρέπει να γνωρίζει ο μέσος επενδυτής:
- τις κύριες κατηγορίες των επιτρεπόμενων χρηματοπιστωτικών μέσων στα οποία επενδύει ο εν λόγω ΟΣΕΚΑ
- ρητή αναφορά ότι ο επενδυτής μπορεί να ζητήσει την εξαγορά ή εξόφληση των μεριδίων του, καθώς και αναφορά της συχνότητας διενέργειας εξαγορών ή εξοφλήσεων των μεριδίων
- εάν ο ΟΣΕΚΑ έχει συγκεκριμένους στόχους, π.χ. επενδύσεις με γεωγραφικά κριτήρια ή σε βιομηχανικούς τομείς ή σε ορισμένες κατηγορίες χρηματοπιστωτικών μέσων
- εάν ο κανονισμός ή τα καταστατικά έγγραφα του ΟΣΕΚΑ προβλέπουν διακριτική ευχέρεια του ΟΣΕΚΑ για ορισμένες επενδύσεις και αναφορά του δείκτη αναφοράς που τυχόν έχει ορίσει ο ΟΣΕΚΑ
- ρητή αναφορά εάν τα κέρδη και οι πρόσοδοι του ΟΣΕΚΑ διανέμονται ως μέρισμα ή επανεπενδύονται

Λοιπές πληροφορίες, όπως:

- τις κατηγορίες χρεωστικών τίτλων στους οποίους δύναται να επενδύει ο ΟΣΕΚΑ
- εάν ο ΟΣΕΚΑ είναι συνθετικός, πληροφορίες σχετικά με την επίτευξη της προκαθορισμένης απόδοσης κατά τη λήξη του, καθώς και τους παράγοντες που αναμένεται να επηρεάσουν την απόδοση του ΟΣΕΚΑ
- αν η επιλογή των χρηματοπιστωτικών μέσων στα οποία επενδύει ο ΟΣΕΚΑ βασίζεται σε ορισμένα κριτήρια, όπως στη μεγέθυνση, την αξία ή το ύψος των μερισμάτων
- τον τρόπο με τον οποίο η χρήση τεχνικών, όπως η αντιστάθμιση κινδύνων, η εκμετάλλευση διαφορών (arbitrage) ή η μόχλευση, ενδέχεται να επηρεάσει την απόδοση του ΟΣΕΚΑ
- ότι το κόστος των συναλλαγών επί των στοιχείων του χαρτοφυλακίου του ΟΣΕΚΑ επηρεάζει σημαντικά την απόδοση του ΟΣΕΚΑ
- το ελάχιστο συνιστώμενο χρονικό διάστημα διακράτησης των μεριδίων/μετοχών

Προφίλ κινδύνου και απόδοσης

Χαμηλότερος κίνδυνος ←→ Υψηλότερος κίνδυνος

Χαμηλότερη αναμενόμενη απόδοση Υψηλότερη αναμενόμενη απόδοση

1	2	3	4	5	6	7

Περιγραφική επεξήγηση του δείκτη και των κύριων περιορισμών του:

- τα ιστορικά δεδομένα ενδέχεται να μην αποτελούν αξιόπιστη ένδειξη για τη μελλοντική απόδοση του ΟΣΕΚΑ
- η κατηγοριοποίηση του ΟΣΕΚΑ με βάση τον ανωτέρω δείκτη δεν είναι εγγυημένη και ενδέχεται να μεταβληθεί στο μέλλον
- η χαμηλότερη κατηγορία (1) δεν σημαίνει ότι η επένδυση δεν ενέχει κινδύνους (no “risk free”)
- αναφορά των λόγων για τους οποίους ο ΟΣΕΚΑ κατατάχθηκε στη συγκεκριμένη κατηγορία
- στοιχεία για τη φύση, τη χρονική διάρκεια και την έκταση της εγγύησης ή προστασίας του ενεργητικού, εφόσον υπάρχει

Αναλυτική περιγραφή των ακόλουθων τουλάχιστον κινδύνων που συνδέονται με τον ΟΣΕΚΑ και κρίνονται ως ουσιώδεις και οι οποίοι δεν λαμβάνονται υπόψιν πλήρως από το δείκτη:

- πιστωτικός κίνδυνος, όταν ένα σημαντικό τμήμα των επενδύσεων πραγματοποιείται σε χρεωστικούς τίτλους
- κίνδυνος ρευστότητας, όταν ένα σημαντικό τμήμα των επενδύσεων πραγματοποιείται σε χρηματοπιστωτικά μέσα, τα οποία ενδέχεται υπό ορισμένες περιστάσεις να παρουσιάζουν σχετικά χαμηλή ρευστότητα
- κίνδυνος αντισυμβαλλομένου, π.χ. σε περίπτωση εγγύησης του ενεργητικού του ΟΣΕΚΑ ή όταν ο ΟΣΕΚΑ εκτίθεται σε σημαντικό κίνδυνο λόγω συμβολαίων με τρίτους
- λειτουργικοί κίνδυνοι, στους οποίους συμπεριλαμβάνονται οι κίνδυνοι που σχετίζονται με τη φύλαξη των στοιχείων του ενεργητικού του ΟΣΕΚΑ
- αντίκτυπος από τη χρήση τεχνικών, όπως συμβόλαια παραγώγων

Επιβαρύνσεις

Οι επιβαρύνσεις καλύπτουν τα έξοδα λειτουργίας του ΟΣΕΚΑ, στα οποία συμπεριλαμβάνονται τα έξοδα προώθησης της διάθεσης και διανομής. Οι κατωτέρω αναφερόμενες επιβαρύνσεις μειώνουν τη δυνητική απόδοση της επένδυσής σας.

Εφάπαξ επιβαρύνσεις πριν ή μετά την επένδυση	
Προμήθεια διάθεσης	%
Προμήθεια εξαγοράς ή εξόφλησης	%
Πρόκειται για το ανώτατο ποσοστό με το οποίο ενδέχεται να επιβαρυνθείτε είτε κατά την απόκτηση συμμετοχής, είτε κατά την εξαγορά των μεριδίων ή μετοχών σας.	
Επιβαρύνσεις που καταβάλλονται από το ενεργητικό του ΟΣΕΚΑ κατά τη διάρκεια ενός έτους	
Τρέχουσες επιβαρύνσεις	%
Ειδικές περιπτώσεις επιβαρύνσεων	
Αμοιβή απόδοσης	*[% το χρόνο επί της διαφοράς μεταξύ της απόδοσης του ΟΣΕΚΑ και της απόδοσης του δείκτη αναφοράς ……. (αναφορά του δείκτη αναφοράς)]*

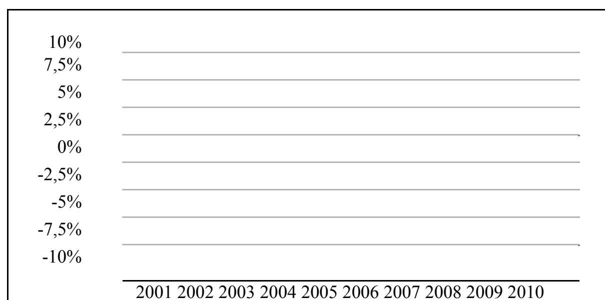
Οι αναγραφόμενες **προμήθειες διάθεσης και εξαγοράς ή εξόφλησης** αποτελούν τα μέγιστα ποσοστά των προμηθειών. Σε ορισμένες περιπτώσεις ενδέχεται να είναι χαμηλότερες. Ενημερωθείτε από τον επενδυτικό σας σύμβουλο.

Οι **τρέχουσες επιβαρύνσεις** έχουν υπολογιστεί με βάση τα αποτελέσματα του οικονομικού έτους … και ενδέχεται να διαφέρουν από έτος σε έτος. Δεν περιλαμβάνουν:

- την αμοιβή απόδοσης
- το κόστος των συναλλαγών επί των στοιχείων του χαρτοφυλακίου του ΟΣΕΚΑ, εκτός από τις προμήθειες διάθεσης και εξαγοράς που καταβάλλει ο ΟΣΕΚΑ κατά την απόκτηση ή εξαγορά μεριδίων άλλου οργανισμού συλλογικών επενδύσεων

Για περισσότερες πληροφορίες σχετικά με τις επιβαρύνσεις, βλ. σελ. x έως x / τμήμα x του ενημερωτικού δελτίου, το οποίο είναι διαθέσιμο στη διεύθυνση www...

Παρελθούσες Αποδόσεις



Το διάγραμμα συμπληρώνεται από εμφανείς σημειώσεις, οι οποίες:

- προειδοποιούν για την περιορισμένη αξία του ως σημείου αναφοράς για τις μελλοντικές αποδόσεις
- αναφέρουν εν συντομία τις επιβαρύνσεις, ακόμη και αυτές που δεν έχουν ληφθεί υπόψη
- αναφέρουν το έτος σύστασης του ΟΣΕΚΑ
- αναφέρουν το νόμισμα στο οποίο έχουν υπολογιστεί οι προηγούμενες αποδόσεις

Πρακτικές Πληροφορίες

- Επωνυμία θεματοφύλακα
- Τόπος και τρόπος λήψης περαιτέρω πληροφοριών αναφορικά με τον ΟΣΕΚΑ (ενημερωτικό δελτίο, εκθέσεις και λογαριασμοί)
- Τόπος και τρόπος πρόσβασης σε άλλες πρακτικές πληροφορίες (π.χ. πρόσφατη τιμή μεριδίου)
- Ρητή αναφορά ότι η φορολογική νομοθεσία που διέπει τον ΟΣΕΚΑ ενδέχεται να επηρεάζει τις φορολογικές υποχρεώσεις του επενδυτή
- Ρητή αναφορά ότι «η [αναφορά της εταιρείας διαχείρισης] ευθύνεται για τα στοιχεία που περιέχονται στις Βασικές Πληροφορίες για τους Επενδυτές μόνον εάν αυτά είναι παραπλανητικά ή ανακριβή ή έρχονται σε αντίθεση με το περιεχόμενο του ενημερωτικού δελτίου του ΟΣΕΚΑ»
- Ειδικές πληροφορίες για τους ΟΣΕΚΑ με πολλαπλά επενδυτικά τμήματα, π.χ. δικαιώματα ανταλλαγής μεριδίων μεταξύ των επί μέρους επενδυτικών τμημάτων
- Πληροφορίες για λοιπές κατηγορίες μεριδίων (classes) του ΟΣΕΚΑ, εφόσον υπάρχουν (οι Βασικές Πληροφορίες για τους Επενδυτές μπορεί να αφορούν μία αντιπροσωπευτική κατηγορία μεριδίων)

Ο ΟΣΕΚΑ έχει λάβει άδεια σύστασης ή λειτουργίας στην Ελλάδα και εποπτεύεται από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς. Η [αναφορά της εταιρείας διαχείρισης] έχει λάβει άδεια λειτουργίας στην [αναφορά του κράτους μέλους καταγωγής] και εποπτεύεται από την [αναφορά της εποπτεύουσας αρχής]. Οι Βασικές Πληροφορίες για τους Επενδυτές είναι ακριβείς την [αναφορά της ημερομηνίας έκδοσης].

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2
Συνθετικός δείκτης κινδύνου και απόδοσης

Άρθρο 4
Υπολογισμός του συνθετικού δείκτη κινδύνου και απόδοσης

1. Ο συνθετικός δείκτης κινδύνου και απόδοσης βασίζεται στην τυπική απόκλιση των αποδόσεων του ΟΣΕΚΑ.

2. Η τυπική απόκλιση υπολογίζεται χρησιμοποιώντας τις εβδομαδιαίες ιστορικές αποδόσεις του ΟΣΕΚΑ, οι οποίες υπολογίζονται ως προς την καθαρή τιμή μεριδίου ή μετοχής την τελευταία εργάσιμη ημέρα κάθε εβδομάδας.

3. Οι αποδόσεις που χρησιμοποιούνται για τον υπολογισμό της τυπικής απόκλισης αφορούν στοιχεία αποδόσεων του ΟΣΕΚΑ των τελευταίων πέντε (5) ετών. Σε περίπτωση διανομής εισοδήματος η τυπική απόκλιση υπολογίζεται λαμβάνοντας υπόψη και τις σχετικές πληρωμές (εισοδήματος ή μερίσματος).

4. Η τυπική απόκλιση της απόδοσης του ΟΣΕΚΑ υπολογίζεται προσαρμοσμένη σε ετήσια βάση, χρησιμοποιώντας τον κάτωθι τύπο:

Τυπική απόκλιση (σ) = $\sqrt{\frac{m}{T-1}\sum_{t=1}^{T}\left(r_{f,t}-\overline{r_f}\right)^2}$

Όπου:
$r_{f,t}$: οι αποδόσεις του ΟΣΕΚΑ, οι οποίες υπολογίζονται για Τ (μη επικαλυπτόμενες) περιόδους με τη διάρκεια της κάθε περιόδου Τ= 1/m χρόνια.
m = 52 και Τ= 260 για εβδομαδιαίες ιστορικές αποδόσεις.
$\overline{r_f}$: ο αριθμητικός μέσος όρος των εβδομαδιαίων αποδόσεων του ΟΣΕΚΑ για Τ=260 περιόδους που υπολογίζεται σύμφωνα με τον παρακάτω τύπο:

$$\overline{r_f}=\frac{1}{T}\sum_{t=1}^{T} r_{f,t}$$

5. Ο συνθετικός δείκτης κινδύνου και απόδοσης είναι ακέραιος αριθμός που έχει ως σκοπό την κατάταξη του ΟΣΕΚΑ σε κλίμακα από το 1 έως το 7, ανάλογα με το επίπεδο της τυπικής απόκλισης της απόδοσής του, με τη θέση 1 να χαρακτηρίζεται από το χαμηλότερο κίνδυνο και τη χαμηλότερη αναμενόμενη απόδοση και τη θέση 7 από τον υψηλότερο κίνδυνο και την υψηλότερη αναμενόμενη απόδοση.

6. Η Εταιρεία υπολογίζει το συνθετικό δείκτη κινδύνου και απόδοσης των ΟΣΕΚΑ σύμφωνα με τις διαδικασίες διαχείρισης κινδύνων που έχει θεσπίσει και διασφαλίζει τη διαρκή παρακολούθηση της σωστής και συνεπούς εφαρμογής της διαδικασίας.

7. Ο υπολογισμός του συνθετικού δείκτη κινδύνου και απόδοσης, καθώς και οποιεσδήποτε τροποποιήσεις του, πρέπει να είναι επαρκώς τεκμηριωμένες. Η Εταιρεία τηρεί αρχεία αυτών των υπολογισμών για περίοδο τουλάχιστον πέντε (5) ετών, ενώ για την περίπτωση των σύνθετων ΟΣΕΚΑ αυτή η περίοδος ορίζεται σε πέντε (5) έτη μετά τη λήξη της διάρκειάς τους.

8. Η κατάταξη του ΟΣΕΚΑ στην κλίμακα από το 1 έως το 7 πραγματοποιείται αναλόγως των τιμών που λαμβάνει ο συνθετικός δείκτης κινδύνου και απόδοσης, όπως αυτές παρουσιάζονται στον πίνακα που ακολουθεί.

Κατηγορία Κινδύνου	Διαστήματα Τυπικής Απόκλισης Αποδόσεων	
	Τυπική απόκλιση αποδόσεων μεγαλύτερη ή ίση	Τυπική απόκλιση αποδόσεων μικρότερη
1	0%	0,5%
2	0,5%	2%
3	2%	5%
4	5%	10%
5	10%	15%
6	15%	25%
7	25%	

Άρθρο 5
Αναθεώρηση του συνθετικού δείκτη κινδύνου και απόδοσης

1. Κάθε ουσιώδης αλλαγή στα χαρακτηριστικά κινδύνου και απόδοσης του ΟΣΕΚΑ συνεπάγεται άμεση τροποποίηση των Βασικών Πληροφοριών για τους Επενδυτές.

2. Ο συνθετικός δείκτης κινδύνου και απόδοσης τροποποιείται, όταν κάθε εβδομαδιαία τυπική απόκλιση των αποδόσεων του ΟΣΕΚΑ για το διάστημα των τεσσάρων (4) προηγούμενων μηνών είναι εκτός της κατηγορίας κινδύνου στην οποία έχει καταταχθεί ο ΟΣΕΚΑ.

3. Εάν η τυπική απόκλιση των αποδόσεων του ΟΣΕΚΑ έχει μεταβληθεί κατά τέτοιο τρόπο, ώστε να αντιστοιχεί σε περισσότερες από μία κατηγορίες κινδύνου κατά τη διάρκεια των τεσσάρων (4) προηγούμενων μηνών, ο ΟΣΕΚΑ κατατάσσεται στην κατηγορία κινδύνου στην οποία αντιστοιχούν οι περισσότερες από τις εβδομαδιαίες τυπικές αποκλίσεις των αποδόσεών του.

4. Ο συνθετικός δείκτης κινδύνου και απόδοσης επαναξιολογείται, όταν τροποποιούνται τα χαρακτηριστικά κινδύνου και απόδοσης που αναφέρονται στις Βασικές Πληροφορίες για τους Επενδυτές λόγω τροποποιήσεων στην επενδυτική πολιτική ή στρατηγική του ΟΣΕΚΑ. Στην περίπτωση που τροποποιήσεις στην επενδυτική πολιτική ή στρατηγική ή κατηγορία του ΟΣΕΚΑ έχουν ως αποτέλεσμα την εμφάνιση απόκλισης μεταξύ της τρέχουσας κατηγορίας κινδύνου και της κατηγορίας κινδύνου όπως αυτή υπολογίζεται από το συνθετικό δείκτη κινδύνου και απόδοσης σε βάθος πενταετίας, αυτό επισημαίνεται στη δεξιά στήλη της ενότητας προφίλ κινδύνου και απόδοσης των Βασικών Πληροφοριών για τους Επενδυτές.

Άρθρο 6
ΟΣΕΚΑ Αγοράς χωρίς επαρκή ιστορικά στοιχεία αποδόσεων ή των οποίων η επενδυτική πολιτική έχει υποστεί ουσιαστικές αλλαγές

1. Οι ΟΣΕΚΑ που έχουν ως επενδυτική πολιτική ή στρατηγική την αναπαραγωγή του προφίλ κινδύνου και απόδοσης συγκεκριμένων τμημάτων της κεφαλαιαγοράς ορίζονται ως ΟΣΕΚΑ Αγοράς.

2. Στην περίπτωση ΟΣΕΚΑ Αγοράς για τους οποίους δεν υπάρχουν επαρκή ιστορικά στοιχεία αποδόσεων για τα τελευταία πέντε (5) έτη ή των οποίων η επενδυτική πολιτική έχει υποστεί

ουσιαστικές αλλαγές κατά τη διάρκεια των τελευταίων πέντε (5) ετών, ο υπολογισμός του συνθετικού δείκτη κινδύνου και απόδοσης πραγματοποιείται ως εξής:

α) λαμβάνονται τα διαθέσιμα ιστορικά στοιχεία αποδόσεων του ΟΣΕΚΑ,
β) προσδιορίζεται ένα αντιπροσωπευτικό χαρτοφυλάκιο για τον ΟΣΕΚΑ, δηλαδή η αντιπροσωπευτική διάρθρωση σε κινητές αξίες που να συμφωνεί με την επενδυτική πολιτική του ΟΣΕΚΑ, ή ένας αντιπροσωπευτικός δείκτης αναφοράς,
γ) υπολογίζονται οι αποδόσεις του αντιπροσωπευτικού χαρτοφυλακίου ή του δείκτη αναφοράς του ΟΣΕΚΑ, για την περίοδο που ξεκινά πέντε (5) έτη πριν έως την ημερομηνία κατά την οποία υπάρχουν διαθέσιμα ιστορικά στοιχεία αποδόσεων για τον ΟΣΕΚΑ,
δ) τα στοιχεία που έχουν ληφθεί με την ανωτέρω μέθοδο προσομοίωσης των αποδόσεων του ΟΣΕΚΑ συνδυάζονται με τα υπάρχοντα ιστορικά στοιχεία αποδόσεων του ΟΣΕΚΑ, και
ε) υπολογίζεται η τυπική απόκλιση των αποδόσεων (σ) του ΟΣΕΚΑ σύμφωνα με την παράγραφο 4 του άρθρου 4.

Άρθρο 7
ΟΣΕΚΑ Στρατηγικής - ΟΣΕΚΑ Απόλυτης Απόδοσης (Absolute Return)

1. Οι ΟΣΕΚΑ των οποίων η επενδυτική πολιτική ή στρατηγική αποσκοπεί στην κατανομή του ενεργητικού τους σε διάφορες κατηγορίες στοιχείων ενεργητικού υπό τον περιορισμό ενός προκαθορισμένου επιπέδου κινδύνου, ορίζονται ως ΟΣΕΚΑ Απόλυτης Απόδοσης.

2. Για τον υπολογισμό του συνθετικού δείκτη κινδύνου και απόδοσης των ΟΣΕΚΑ Απόλυτης Απόδοσης ισχύουν τα κάτωθι:
α) Όταν υπάρχουν επαρκή ιστορικά στοιχεία αποδόσεων, λαμβάνεται υπόψη το μεγαλύτερο εκ των κάτωθι:
αα) της ετησιοποιημένης ιστορικής τυπικής απόκλισης των αποδόσεων (σ) του ΟΣΕΚΑ, και
ββ) της τυπικής απόκλισης που συμφωνεί με το προκαθορισμένο επίπεδο κινδύνου του ΟΣΕΚΑ.
β) Για τους ΟΣΕΚΑ για τους οποίους δεν υπάρχουν επαρκή ιστορικά στοιχεία αποδόσεων, καθώς και για τους ΟΣΕΚΑ που έχουν τροποποιήσει την επενδυτική τους πολιτική, λαμβάνεται υπόψη η ετησιοποιημένη τυπική απόκλιση αποδόσεων (σ) που συμφωνεί με το επίπεδο κινδύνου που έχουν ορίσει.

3. Η τυπική απόκλιση της υποπερίπτωσης ββ) της περίπτωσης α) της παραγράφου 2 θεωρείται ότι συμφωνεί με το προκαθορισμένο επίπεδο κινδύνου του ΟΣΕΚΑ, εάν αποτελεί το στόχο για το επίπεδο κινδύνου του ΟΣΕΚΑ, ή στην περίπτωση που το προκαθορισμένο επίπεδο κινδύνου του ΟΣΕΚΑ είναι εκφρασμένο βάσει της προσέγγισης της δυνητικής ζημίας (VaR), τότε η ετησιοποιημένη τυπική απόκλιση (σ) υπολογίζεται με αντίστροφο υπολογισμό υπό την προϋπόθεση της ουδετερότητας κινδύνου.

Άρθρο 8
ΟΣΕΚΑ Στρατηγικής - ΟΣΕΚΑ Ολικής Απόδοσης (Total Return)

1. Οι ΟΣΕΚΑ των οποίων η επενδυτική πολιτική ή στρατηγική αποσκοπεί στην κατανομή του ενεργητικού τους σε διαφορετικές κατηγορίες στοιχείων ενεργητικού (για παράδειγμα σε μετοχές και σε ομολογίες) με σκοπό να επιτύχουν συγκεκριμένο επίπεδο απόδοσης, ορίζονται ως ΟΣΕΚΑ Ολικής Απόδοσης.

2. Για τον υπολογισμό του συνθετικού δείκτη κινδύνου και απόδοσης των ΟΣΕΚΑ Ολικής Απόδοσης ισχύουν τα κάτωθι:
α) Όταν υπάρχουν επαρκή ιστορικά στοιχεία αποδόσεων, λαμβάνεται υπόψη το μεγαλύτερο εκ των κάτωθι:

αα) της ετησιοποιημένης ιστορικής τυπικής απόκλισης των αποδόσεων (σ) του ΟΣΕΚΑ,
ββ) της ετησιοποιημένης τυπικής απόκλισης των αποδόσεων του χαρτοφυλακίου του ΟΣΕΚΑ, όπως είναι κατανεμημένο την περίοδο υπολογισμού του συνθετικού δείκτη κινδύνου και απόδοσης, και
γγ) της τυπικής απόκλισης που συμφωνεί με το προκαθορισμένο, όπως αυτό αναλύεται στην παράγραφο 3 του άρθρου 7, επίπεδο κινδύνου του ΟΣΕΚΑ, εάν αυτό υπάρχει.
β) Για τους ΟΣΕΚΑ για τους οποίους δεν υπάρχουν επαρκή ιστορικά στοιχεία αποδόσεων, καθώς και για τους ΟΣΕΚΑ που έχουν τροποποιήσει την επενδυτική τους πολιτική, λαμβάνεται υπόψη το μεγαλύτερο εκ των ανωτέρω υποπεριπτώσεων ββ) και γγ) της περίπτωσης α).

Άρθρο 9
ΟΣΕΚΑ Στρατηγικής - ΟΣΕΚΑ Κύκλου Ζωής (Life Cycle)

1. Οι ΟΣΕΚΑ των οποίων η επενδυτική πολιτική ή στρατηγική προβλέπει τη διαχρονική αλλαγή της κατανομής των στοιχείων ενεργητικού του χαρτοφυλακίου τους από μετοχές σε κινητές αξίες σταθερού εισοδήματος, σύμφωνα με προκαθορισμένους κανόνες, καθώς πλησιάζει η ημερομηνία λήξης που έχουν ορίσει, ορίζονται ως ΟΣΕΚΑ Κύκλου Ζωής.

2. Για τον υπολογισμό του σύνθετου δείκτη κινδύνου και απόδοσης ισχύουν τα εξής:
α) Όταν υπάρχουν επαρκή ιστορικά στοιχεία αποδόσεων για τον ΟΣΕΚΑ και δεν έχει τροποποιηθεί η διάρθρωση του χαρτοφυλακίου του για την περίοδο υπολογισμού του δείκτη, τότε λαμβάνεται υπόψη η ετησιοποιημένη ιστορική τυπική απόκλιση των αποδόσεων.
β) Για ΟΣΕΚΑ για τους οποίους δεν υπάρχουν επαρκή ιστορικά στοιχεία αποδόσεων:
αα) λαμβάνονται υπόψη τα διαθέσιμα στοιχεία ιστορικών αποδόσεων του ΟΣΕΚΑ,
ββ) προσδιορίζεται το αντιπροσωπευτικό χαρτοφυλάκιο ή ο αντιπροσωπευτικός δείκτης αναφοράς του ΟΣΕΚΑ και προσομοιώνεται η απόδοσή του σε δείγμα τέτοιο ώστε να υπάρχει επαρκής πληθυσμός αποδόσεων, σύμφωνα με την παράγραφο 2 του άρθρου 6, και
γγ) συνδυάζονται τα στοιχεία των ιστορικών αποδόσεων και των αποδόσεων του αντιπροσωπευτικού χαρτοφυλακίου, ώστε να υπολογισθεί η ετησιοποιημένη τυπική απόκλιση των αποδόσεων.

Άρθρο 10
Σύνθετοι ΟΣΕΚΑ

1. Ο συνθετικός δείκτης κινδύνου και απόδοσης για τους σύνθετους ΟΣΕΚΑ υπολογίζεται με βάση την τυπική απόκλιση των αποδόσεων που αντιστοιχεί σε δυνητική ζημία (VaR) στη λήξη με διάστημα εμπιστοσύνης 99%, σύμφωνα με τις διατάξεις του παρόντος άρθρου.

2. Η τυπική απόκλιση των αποδόσεων που αντιστοιχεί σε δυνητική ζημία (VaR) με διάστημα εμπιστοσύνης 99% (99% VaR) υπολογίζεται με τη μέθοδο της ιστορικής προσομοίωσης των αποδόσεων του ΟΣΕΚΑ, βάσει του παρακάτω μοντέλου:

$$\ln(R_{fund}) \sim N\left(\left(rf_w - \frac{\sigma_w^2}{2}\right) \times T; \sigma_w \sqrt{T}\right); \ R_{fund} = \frac{NAV^T}{NAV_0}$$

Όπου:
- T: ο αριθμός των εβδομάδων της περιόδου διακράτησης του ΟΣΕΚΑ, όπως αναφέρεται στην επενδυτική του πολιτική και απαιτείται για την επίτευξη του στόχου του.
- rf_w: ο μέσος όρος των εβδομαδιαίων επιτοκίων μηδενικού κινδύνου που ισχύει κατά τον υπολογισμό του δείκτη και που αφορά την περίοδο διακράτησης του ΟΣΕΚΑ.
- σ_w : η τυπική απόκλιση των εβδομαδιαίων λογαριθμικών αποδόσεων του ΟΣΕΚΑ.

3. Η δυνητική ζημία με διάστημα εμπιστοσύνης 99% (99% VaR) στη λήξη του σύνθετου ΟΣΕΚΑ, ο οποίος παρέχει αποδόσεις οι οποίες βασίζονται στην απόδοση ενός υποκείμενου στοιχείου ενεργητικού, χρηματοπιστωτικού μέσου ή ενός χαρτοφυλακίου στοιχείων ενεργητικού (εφεξής το «χαρτοφυλάκιο αναφοράς») υπολογίζεται σύμφωνα με τα κάτωθι:
α) προσδιορίζονται οι αλλαγές του χαρτοφυλακίου αναφοράς για κάθε μία περίοδο των Τ εβδομάδων, που λήγει κάθε εβδομάδα της περιόδου διακράτησης (Τ εβδομάδες) που περιλαμβάνεται στα τελευταία πέντε (5) έτη. Αν ο αριθμός εβδομάδων του χαρτοφυλακίου αναφοράς δεν αποτελεί επαρκές δείγμα, τότε το χαρτοφυλάκιο προσομοιώνεται σύμφωνα με την παράγραφο 2 του άρθρου 6,
β) προσομοιώνονται οι λογαριθμικές αποδόσεις στη λήξη της περιόδου διακράτησης του ΟΣΕΚΑ που αντιστοιχούν στις αλλαγές του χαρτοφυλακίου αναφοράς όπως έχουν προσδιορισθεί στην υποπερίπτωση α). Εάν προβλέπεται η διανομή μερίσματος ή η δυνατότητα πρόβλεψης της απόδοσης λόγω ικανοποίησης περιπτώσεων που καλύπτονται από την προσομοίωση, οι αποδόσεις αυτές θα κεφαλαιοποιούνται στη λήξη της περιόδου διακράτησης μέσω της χρήσης κατάλληλων επιτοκίων μηδενικού κινδύνου γνωστών κατά την ημερομηνία της προσομοίωσης,
γ) απομονώνεται το 1% (εκατοστημόριο) της κατανομής των προσομοιωμένων λογαριθμικών αποδόσεων του ΟΣΕΚΑ, όπως υπολογίζεται στην παράγραφο 2. Η απόλυτη τιμή του εκατοστημορίου αυτού αντιπροσωπεύει την ιστορική προσομοίωση της δυνητικής ζημίας (VaR) στη λήξη της περιόδου διακράτησης με διάστημα εμπιστοσύνης 99%,
δ) μετά τον υπολογισμό της δυνητικής ζημίας με διάστημα εμπιστοσύνης 99% (99% VaR) στη λήξη, η αντίστοιχη ετησιοποιημένη τυπική απόκλιση υπολογίζεται ως ακολούθως:
αα) υπολογίζεται ο μέσος όρος των εβδομαδιαίων επιτοκίων μηδενικού κινδύνου rf_w, που ισχύει κατά τον υπολογισμό και αφορά την περίοδο διακράτησης του ΟΣΕΚΑ. Αν το στοιχείο αυτό δεν είναι άμεσα διαθέσιμο από την καμπύλη επιτοκίων που προκύπτουν από τις συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων, τότε πραγματοποιείται εκτίμηση,
ββ) χρησιμοποιώντας αντίστροφο υπολογισμό του μοντέλου της παραγράφου 2, υπολογίζεται η τυπική απόκλιση των εβδομαδιαίων αποδόσεων, σ_w, του ΟΣΕΚΑ που συμφωνεί με τη δυνητική ζημία (99% VaR), που υπολογίσθηκε στην παράγραφο 2.
Η εβδομαδιαία τυπική απόκλιση των αποδόσεων, σ_w, υπολογίζεται χρησιμοποιώντας τον ακόλουθο τύπο:

$$VaR = -\left(rf_w - \frac{\sigma_w^2}{2}\right) \times T + 2.33 \times \sigma_w \times \sqrt{T}$$

ε) πραγματοποιείται ετησιοποίηση της τυπικής απόκλισης που υπολογίσθηκε, σύμφωνα με τον τύπο $\sigma_A = \sigma_w \times \sqrt{52}$.

4. Σε περίπτωση μεροληψίας (bias) που προέρχεται από το δείγμα των ιστορικών στοιχείων του χαρτοφυλακίου αναφοράς που χρησιμοποιούνται για τον υπολογισμό του συνθετικού δείκτη κινδύνου και απόδοσης, η ανωτέρω μέθοδος πρέπει να προσαρμοστεί, ώστε ο συνθετικός δείκτης κινδύνου και απόδοσης να αντικατοπτρίζει επακριβώς το επίπεδο του κινδύνου του ΟΣΕΚΑ, μέσω κατάλληλης διόρθωσης της δυνητικών αποτελεσμάτων της μεροληψίας (bias).

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3
Τρόπος υπολογισμού των τρεχουσών επιβαρύνσεων

Άρθρο 11
Οργανωτικές απαιτήσεις

Η Εταιρεία μεριμνά για τα εξής, όσον αφορά την υποχρέωσή της, με βάση την περίπτωση β) της παραγράφου 2 του άρθρου 10 του Κανονισμού (ΕΕ) 583/2010, να παρουσιάζει το αριθμητικό στοιχείο των τρεχουσών επιβαρύνσεων που εισπράττονται από το ενεργητικό του ΟΣΕΚΑ στο έντυπο των Βασικών Πληροφοριών για τους Επενδυτές:

α) υπολογίζει τις τρέχουσες επιβαρύνσεις και αναφέρει διακριτά το σχετικό αριθμητικό στοιχείο στις Βασικές Πληροφορίες για τους Επενδυτές,

β) θεσπίζει και εφαρμόζει διαδικασίες που συνάδουν με τον τρόπο υπολογισμού των τρεχουσών επιβαρύνσεων της παρούσας απόφασης και τεκμηριώνονται επαρκώς, και

γ) τηρεί αρχεία κάθε υπολογισμού των τρεχουσών επιβαρύνσεων για χρονικό διάστημα τουλάχιστον πέντε (5) ετών από την τελευταία ημέρα κατά την οποία ήταν διαθέσιμη η εκάστοτε έκδοση των Βασικών Πληροφοριών για τους Επενδυτές.

Άρθρο 12
Ορισμός των τρεχουσών επιβαρύνσεων

1. Για τους σκοπούς των Βασικών Πληροφοριών για τους Επενδυτές, ως «τρέχουσες επιβαρύνσεις» νοούνται τα ποσά που δύναται ή επιβάλλεται να αφαιρούνται από το ενεργητικό του ΟΣΕΚΑ με βάση τις διατάξεις της κείμενης νομοθεσίας και του κανονισμού ή των καταστατικών εγγράφων του ΟΣΕΚΑ. Το σχετικό αριθμητικό στοιχείο παρουσιάζεται στις Βασικές Πληροφορίες για τους Επενδυτές και υπολογίζεται λαμβάνοντας υπόψη το σύνολο των ποσών αυτών που καταβάλλονται εντός ορισμένης χρονικής περιόδου, εξαιρουμένων των περιπτώσεων που αναφέρονται στην παράγραφο 4.

2. Οι τρέχουσες επιβαρύνσεις περιλαμβάνουν όλα τα ποσά που αφαιρούνται από το ενεργητικό του ΟΣΕΚΑ, είτε πρόκειται για έξοδα λειτουργίας του ΟΣΕΚΑ είτε για την αμοιβή προσώπων που συνδέονται με τον ΟΣΕΚΑ ή παρέχουν υπηρεσίες σε αυτόν. Τα ποσά αυτά μπορούν να αναγραφούν ή να υπολογιστούν με διάφορους τρόπους (για παράδειγμα κατ' αποκοπή, ως ποσοστό επί του ενεργητικού του ΟΣΕΚΑ, ανά συναλλαγή).

3. Κατωτέρω αναφέρονται, ενδεικτικά, παραδείγματα ποσών που αφαιρούνται από το ενεργητικό του ΟΣΕΚΑ τα οποία λαμβάνονται υπόψη για τον υπολογισμό των τρεχουσών επιβαρύνσεων:

α) όλες οι πληρωμές στα ακόλουθα πρόσωπα, συμπεριλαμβανομένων των προσώπων στα οποία αυτά έχουν αναθέσει λειτουργίες τους:

– η εταιρεία διαχείρισης του ΟΣΕΚΑ
– τα διευθυντικά στελέχη της ΑΕΕΜΚ
– το αποθετήριο
– ο θεματοφύλακας
– ο τυχόν επενδυτικός σύμβουλος

β) όλες οι πληρωμές σε τρίτους που παρέχουν υπηρεσίες στα υπό (α) αναφερόμενα πρόσωπα κατόπιν ανάθεσης, όπως:

– πάροχοι υπηρεσιών αποτίμησης και λογιστικών υπηρεσιών
– πάροχοι υπηρεσιών σε μεριδιούχους και σχετικά με αυτούς, όπως η τήρηση μητρώου μεριδιούχων

γ) εισφορές στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, φόροι και συναφείς επιβαρύνσεις,

δ) αμοιβή σε νόμιμους ελεγκτές για τη διενέργεια ελέγχου στον ΟΣΕΚΑ,

ε) πληρωμές σε νομικούς και λοιπούς συμβούλους,

στ) τυχόν έξοδα διανομής (για παράδειγμα, έξοδα εκτύπωσης και αποστολής), και

ζ) έξοδα προηγούμενων χρήσεων.

4. Οι ακόλουθες προμήθειες και πληρωμές δεν περιλαμβάνονται στις τρέχουσες επιβαρύνσεις:

α) προμήθεια διάθεσης και εξαγοράς ή εξόφλησης ή άλλα ποσά που καταβάλλονται απευθείας από τον επενδυτή ή που αφαιρούνται από τα ποσά που καταβάλλονται στον επενδυτή,

β) αμοιβή απόδοσης που καταβάλλεται στην Εταιρεία ή σε επενδυτικό σύμβουλο του ΟΣΕΚΑ,

γ) τόκοι δανείων,

δ) πληρωμές σε τρίτα πρόσωπα που απαιτούνται για την κάλυψη του κόστους αγοράς ή πώλησης στοιχείων του ενεργητικού του ΟΣΕΚΑ, όπως προμήθειες χρηματιστηριακών συναλλαγών, φόροι ή άλλες έμμεσες χρεώσεις,

ε) πληρωμές που απαιτούνται κατά τη χρήση παραγώγων, για παράδειγμα η κάλυψη περιθωρίου ασφάλισης (margin call), και

στ) η αξία των προϊόντων που λαμβάνει ή των υπηρεσιών που παρέχονται στην Εταιρεία ή σε συνδεδεμένο με αυτήν πρόσωπο σε αντάλλαγμα για τις συναλλαγές στο χαρτοφυλάκιο του ΟΣΕΚΑ (soft commissions)

5. Η εξαίρεση της περίπτωσης δ) της παραγράφου 4 δεν αφορά:

α) πληρωμές για την κάλυψη του κόστους αγοράς ή πώλησης στοιχείων του ενεργητικού του ΟΣΕΚΑ στα πρόσωπα που αναφέρονται στις περιπτώσεις α) και β) της παραγράφου 3, εφόσον τα πρόσωπα αυτά δεν ευθύνονται έναντι του ΟΣΕΚΑ, και

β) το κόστος για την απόκτηση ή εξαγορά ή εξόφληση μεριδίων άλλων ΟΣΕΚΑ ή οργανισμών συλλογικών επενδύσεων, το οποίο λαμβάνεται υπόψη κατά τα ειδικότερα προβλεπόμενα στην περίπτωση (στ) της παραγράφου 7.

6. Σε ορισμένες περιπτώσεις, η Εταιρεία ή άλλο πρόσωπο αναλαμβάνει βάσει σχετικής συμφωνίας την υποχρέωση να καταβάλλει, εν όλω ή εν μέρει, τα έξοδα λειτουργίας του ΟΣΕΚΑ (fee-sharing agreement), τα οποία με βάση τα ανωτέρω περιλαμβάνονται στις τρέχουσες επιβαρύνσεις. Στην περίπτωση αυτή:

α) η αμοιβή της Εταιρείας ή άλλου προσώπου με βάση τέτοια συμφωνία συμπεριλαμβάνεται στις τρέχουσες επιβαρύνσεις: για παράδειγμα στην περίπτωση που η Εταιρεία έχει συνάψει με την εταιρεία που εκτελεί τις συναλλαγές στο χαρτοφυλάκιο του ΟΣΕΚΑ συμφωνία για την κατανομή του κόστους των συναλλαγών ή στην περίπτωση που η Εταιρεία έχει συνάψει με τον θεματοφύλακα συμφωνία για την κατανομή των εσόδων από το δανεισμό τίτλων, και

β) κατά κανόνα οι ανωτέρω συμφωνίες δεν λαμβάνονται υπόψη κατά τον υπολογισμό των τρεχουσών επιβαρύνσεων, εφόσον το κόστος για το οποίο έχει συμφωνηθεί η κατανομή έχει ήδη συνυπολογιστεί, όπως για παράδειγμα η αμοιβή της Εταιρείας βάσει συμφωνίας με ένα από τα πρόσωπα της περίπτωσης α) της παραγράφου 3. Ωστόσο, στην περίπτωση ΟΣΕΚΑ που επενδύει σε μερίδια έτερου οργανισμού συλλογικών επενδύσεων, η συμφωνία κατανομής χρεώσεων μεταξύ της Εταιρείας και του οργανισμού συλλογικών επενδύσεων ή της διαχειρίστριας εταιρείας του θα πρέπει να λαμβάνεται υπόψη, αν δεν έχει ήδη ληφθεί υπόψη με βάση τα προβλεπόμενα στην παράγραφο 7.

7. Εάν σημαντικό τμήμα των στοιχείων του ενεργητικού του ΟΣΕΚΑ αποτελούν μερίδια άλλων ΟΣΕΚΑ ή οργανισμών συλλογικών επενδύσεων, οπότε απαιτείται η παροχή της πληροφόρησης του δευτέρου και τρίτου εδαφίου της παραγράφου 2 του άρθρου 63 του ν. 4099/2012, για τον υπολογισμό των τρεχουσών επιβαρύνσεων λαμβάνονται υπόψη οι τρέχουσες επιβαρύνσεις των υποκείμενων οργανισμών. Ειδικότερα:

α) εάν ο υποκείμενος οργανισμός είναι ΟΣΕΚΑ ή οργανισμός συλλογικών επενδύσεων εκτός της Οδηγίας 2009/65/ΕΚ που όμως έχει επιλέξει να εφαρμόζει τις ρυθμίσεις για τις Βασικές Πληροφορίες για τους Επενδυτές, λαμβάνονται υπόψη οι πλέον πρόσφατες τρέχουσες επιβαρύνσεις που είναι διαθέσιμες, όπως για παράδειγμα αυτές που έχουν δημοσιοποιηθεί από τον οργανισμό ή την εταιρεία διαχείρισής του ή που έχουν υπολογιστεί από τρίτο, αξιόπιστο πρόσωπο, εάν στην τελευταία περίπτωση ο υπολογισμός των τρεχουσών επιβαρύνσεων είναι πιο πρόσφατος από τα δημοσιοποιημένα στοιχεία,

β) εάν τον υποκείμενο οργανισμό διαχειρίζεται η εταιρεία διαχείρισης του ΟΣΕΚΑ ή συνδεδεμένη με αυτήν επιχείρηση, κατά την έννοια του πρώτου εδαφίου της παραγράφου 2 του άρθρου 63 του ν. 4099/2012, αλλά δεν συντρέχει η προηγούμενη περίπτωση, η Εταιρεία διενεργεί μία κατά το δυνατόν ακριβή εκτίμηση των τρεχουσών επιβαρύνσεων του ΟΣΕΚΑ βασιζόμενη στον τρόπο υπολογισμού που προβλέπεται στα άρθρα 12 έως και 14,

γ) εάν ο υποκείμενος οργανισμός δεν εμπίπτει στις ανωτέρω περιπτώσεις α) και β) και δεν υποχρεούται να δημοσιοποιεί τις τρέχουσες επιβαρύνσεις του, η Εταιρεία μπορεί είτε να χρησιμοποιήσει παρεμφερή δημοσιοποιημένα στοιχεία (για παράδειγμα το δείκτη συνολικών εξόδων που έχει δημοσιοποιήσει αξιόπιστη πηγή), είτε να κάνει μία κατά το δυνατό ακριβή εκτίμηση της ανώτατης τιμής των τρεχουσών επιβαρύνσεων με βάση τα στοιχεία της πρόσφατης έκδοσης του ενημερωτικού δελτίου του οργανισμού και των πρόσφατων εκθέσεων και λογαριασμών του,

δ) εάν στα στοιχεία του ενεργητικού του ΟΣΕΚΑ περιλαμβάνονται μερίδια του υποκείμενου οργανισμού της περίπτωσης γ) σε ποσοστό μικρότερο από 15%, αντί της εκτίμησης των τρεχουσών επιβαρύνσεων, αρκεί να ληφθούν υπόψη τα πρόσφατα δημοσιοποιημένα στοιχεία για την ετήσια προμήθεια διαχείρισης για κάθε υποκείμενο οργανισμό,

ε) εάν ο ΟΣΕΚΑ δικαιούται έκπτωση ή επιστροφή στις χρεώσεις που οφείλει στον υποκείμενο οργανισμό βάσει σχετικής συμφωνίας και εφόσον η ανωτέρω έκπτωση ή επιστροφή δεν αποτυπώνεται στην κατάσταση αποτελεσμάτων του, οι τρέχουσες επιβαρύνσεις μειώνονται κατά το ποσό της ανωτέρω έκπτωσης ή επιστροφής, και

στ) εάν ο ΟΣΕΚΑ καταβάλλει προμήθειες διάθεσης ή εξαγοράς ή εξόφλησης για την απόκτηση ή εξαγορά/εξόφληση, αντίστοιχα, μεριδίων οργανισμού συλλογικών επενδύσεων, η συνολική αξία των προμηθειών αυτών συνυπολογίζεται στις τρέχουσες επιβαρύνσεις.

8. Σε περίπτωση που ο ΟΣΕΚΑ έχει πολλαπλά επενδυτικά τμήματα, οι τρέχουσες επιβαρύνσεις υπολογίζονται χωριστά για κάθε τμήμα, αλλά οι χρεώσεις που αφορούν τον ΟΣΕΚΑ ως σύνολο κατανέμονται μεταξύ των επί μέρους τμημάτων με γνώμονα τη δίκαιη μεταχείριση των μεριδιούχων όλων των τμημάτων.

Άρθρο 13
Τρόπος υπολογισμού τρεχουσών επιβαρύνσεων (πλην νέων ΟΣΕΚΑ)

1. Οι τρέχουσες επιβαρύνσεις ορίζονται ως ο λόγος του συνόλου των δημοσιοποιήσιμων χρεώσεων προς το μέσο όρο της αξίας του καθαρού ενεργητικού του ΟΣΕΚΑ. Ο λόγος αυτός υπολογίζεται με βάση τις ρυθμίσεις του παρόντος άρθρου και εκφράζεται ως ποσοστό με δύο (2) δεκαδικά ψηφία.

2. Με βάση τις διατάξεις του τμήματος 3 του Κανονισμού (ΕΕ) 583/2010 της Επιτροπής, οι τρέχουσες επιβαρύνσεις υπολογίζονται απολογιστικά τουλάχιστον μία φορά ετησίως, με βάση στοιχεία για το προηγούμενο έτος. Εάν στο μεταξύ έχει προκύψει κάποια ουσιαστική αλλαγή (π.χ. αύξηση στην αμοιβή διαχείρισης), είναι δυνατό να μη ληφθούν υπόψη τα στοιχεία του προηγούμενου έτους, αλλά αντ΄ αυτού να γίνει μία εκτίμηση των τρεχουσών επιβαρύνσεων, έως ότου είναι διαθέσιμα στοιχεία για τον αντίκτυπο της αλλαγής αυτής στις τρέχουσες επιβαρύνσεις.

3. Εάν ο ΟΣΕΚΑ έχει κατηγορίες μεριδίων (classes), διενεργείται χωριστός υπολογισμός των τρεχουσών επιβαρύνσεων για κάθε κατηγορία μεριδίων, εκτός εάν κάποιες κατηγορίες παρέχουν τα ίδια δικαιώματα (pari passu), οπότε είναι δυνατή η διενέργεια συνολικού υπολογισμού, κατά τα ειδικότερα προβλεπόμενα στο άρθρο 26 του Κανονισμού (ΕΕ) 583/2010 σχετικά με τη δυνατότητα υπολογισμού με βάση μία αντιπροσωπευτική κατηγορία μεριδίων.

4. Κατά τον υπολογισμό του λόγου της παραγράφου 1, η Εταιρεία λαμβάνει υπόψη πρόσφατα στοιχεία για δαπάνες, τα οποία θεωρεί ευλόγως κατάλληλα για το σκοπό αυτό, όπως για παράδειγμα οι δαπάνες που περιλαμβάνονται στην πρόσφατη εξαμηνιαία ή ετήσια έκθεση του ΟΣΕΚΑ. Εάν δεν υπάρχουν πρόσφατες εκθέσεις, μπορεί αντ΄ αυτού να γίνει εκτίμηση των τρεχουσών επιβαρύνσεων με βάση τις δαπάνες που έγιναν εντός χρονικού διαστήματος δώδεκα μηνών από την ημερομηνία υπολογισμού. Κατά τον υπολογισμό λαμβάνεται υπόψη η ακαθάριστη αξία των δαπανών (συμπεριλαμβανομένων των φόρων).

5. Ο μέσος όρος της αξίας του καθαρού ενεργητικού του ΟΣΕΚΑ αναφέρεται στην ίδια χρονική περίοδο με τις δαπάνες και υπολογίζεται με βάση τα στοιχεία που χρησιμοποιούνται για τον υπολογισμό της αξίας του καθαρού ενεργητικού του ΟΣΕΚΑ, ήτοι σε ημερήσια βάση.

6. Εάν για τον υπολογισμό των τρεχουσών επιβαρύνσεων του ΟΣΕΚΑ λαμβάνονται υπόψη οι τρέχουσες επιβαρύνσεις του υποκείμενου οργανισμού συλλογικών επενδύσεων, κατά τα αναφερόμενα στην παράγραφο 7 του άρθρου 12:

α) οι τρέχουσες επιβαρύνσεις (ή το αντίστοιχο αριθμητικό στοιχείο) κάθε υποκείμενου οργανισμού υπολογίζονται αναλογικά λαμβανομένου υπόψη του τμήματος της αξίας του καθαρού ενεργητικού του ΟΣΕΚΑ που αντιπροσωπεύει έκαστος υποκείμενος οργανισμός (στάθμιση βάσει του ποσοστού επένδυσης) κατά την ημερομηνία υπολογισμού των τρεχουσών επιβαρύνσεων του ΟΣΕΚΑ και

β) όλες οι (αναλογικά) υπολογισμένες επιβαρύνσεις των υποκείμενων οργανισμών προστίθενται στις τρέχουσες επιβαρύνσεις του ίδιου του ΟΣΕΚΑ, ώστε να προκύψει ένα συνολικό ποσοστό («συνθετικές» τρέχουσες επιβαρύνσεις).

7. Όπου στις Βασικές Πληροφορίες για τους Επενδυτές ορίζεται ότι οι μεριδιούχοι μπορούν να λαμβάνουν περαιτέρω πληροφορίες για τον ΟΣΕΚΑ (π.χ. στην ιστοσελίδα της Εταιρείας), υπάρχουν διαθέσιμες πληροφορίες για τις τρέχουσες επιβαρύνσεις του ΟΣΕΚΑ που ίσχυαν τα προηγούμενα χρόνια.

Άρθρο 14
Τρόπος υπολογισμού τρεχουσών επιβαρύνσεων για νέους ΟΣΕΚΑ

1. Στις περιπτώσεις νέων ΟΣΕΚΑ, ισχύει ο τρόπος υπολογισμού των τρεχουσών επιβαρύνσεων του άρθρου 13, με τις εξής διαφοροποιήσεις:

α) οι παράγραφοι 4 και 5 του άρθρου 13 δεν εφαρμόζονται, αντ΄ αυτού διενεργείται εκτίμηση κατά τα προβλεπόμενα στο άρθρο 13 του Κανονισμού (ΕΕ) 583/2010,

β) εάν η Εταιρεία θεωρεί ότι η παρουσίαση των τρεχουσών επιβαρύνσεων ως ποσοστού με δύο (2) δεκαδικά ψηφία είναι πιθανό να επηρεάσει την ακρίβεια του σχετικού λόγου, δύναται να παρουσιάσει τις τρέχουσες επιβαρύνσεις ως ποσοστό με ένα δεκαδικό ψηφίο, και

γ) δεν λαμβάνονται από τον ΟΣΕΚΑ εκπτώσεις ή απαλλαγές χρεώσεων, εκτός εάν υπάρχει αντίθετη πρόβλεψη στο ενημερωτικό του δελτίο.

2. Η Εταιρεία διασφαλίζει διαρκώς την ακρίβεια των στοιχείων που αφορούν τις τρέχουσες επιβαρύνσεις. Προσδιορίζει, επίσης, τις περιπτώσεις στις οποίες αντικαθιστά την εκτίμηση των τρεχουσών επιβαρύνσεων με απολογιστικά στοιχεία. Σε κάθε περίπτωση, η Εταιρεία ελέγχει, το αργότερο εντός δώδεκα (12) μηνών από την ημερομηνία διάθεσης των μεριδίων του ΟΣΕΚΑ, την ακρίβεια της αρχικής εκτίμησης διενεργώντας υπολογισμό με βάση απολογιστικά στοιχεία.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4
Σενάρια απόδοσης για σύνθετους ΟΣΕΚΑ

Άρθρο 15
Επιλογή των κατάλληλων σεναρίων απόδοσης

1. Η Εταιρεία κατά την επιλογή, παρουσίαση και επεξήγηση των σεναρίων απόδοσης σύνθετου ΟΣΕΚΑ καταβάλλει κάθε δυνατή προσπάθεια, ώστε η παρεχόμενη πληροφόρηση να είναι απλή, κατανοητή και μη παραπλανητική.

2. Η Εταιρεία επιλέγει τουλάχιστον τρία (3) σενάρια απόδοσης για το σύνθετο ΟΣΕΚΑ, ώστε να διευκρινίζεται ο τρόπος διαμόρφωσης της απόδοσής του, σε διαφορετικές συνθήκες αγοράς.

3. Τα επιλεγμένα σενάρια απόδοσης επεξηγούν:

α) τη λειτουργία του μαθηματικού τύπου υπολογισμού της απόδοσης σε συνθήκες αγοράς που οδηγούν σε δυσμενές, μέτριο και ευνοϊκό αποτέλεσμα,

β) τα ειδικά χαρακτηριστικά του μαθηματικού τύπου, όπως για παράδειγμα η ύπαρξη παραμέτρου για περιορισμό της απόδοσης ή το επίπεδο μόχλευσης, και

γ) τις καταστάσεις όπου κάποιοι μηχανισμοί του μαθηματικού τύπου υπολογισμού έχουν θετική ή αρνητική επίπτωση στη διαμόρφωση της τελικής απόδοσης του σύνθετου ΟΣΕΚΑ.

Σε ορισμένες περιπτώσεις, η πλήρης παρουσίαση του μαθηματικού τύπου υπολογισμού της απόδοσης ενός σύνθετου ΟΣΕΚΑ ενδέχεται να επιβάλει την προσθήκη επιπλέον σεναρίων.

Σε περίπτωση ύπαρξης κινδύνου απώλειας του αρχικού κεφαλαίου, υπάρχει πρόσθετο σχετικό σενάριο, το οποίο χαρακτηρίζεται ως «εξαιρετικά δυσμενές».

4. Τα επιλεγμένα σενάρια απόδοσης βασίζονται σε λογικές παραδοχές και υποθέσεις αναφορικά με τη μελλοντική πορεία των συνθηκών αγοράς και των μεταβολών στις τιμές. Ιδιαίτερη προσοχή απαιτείται στις παραδοχές που οδηγούν στην επίτευξη ευνοϊκού αποτελέσματος.

5. Το δυσμενές σενάριο απόδοσης παρουσιάζεται πρώτο.

6. Τα σενάρια απόδοσης παρουσιάζουν με αφηγηματικό τρόπο τα πλεονεκτήματα και τα μειονεκτήματα του μαθηματικού τύπου υπολογισμού της απόδοσης, όταν αυτά δεν παρουσιάζονται στην ενότητα Προφίλ Κινδύνου και Απόδοσης των Βασικών Πληροφοριών για τους Επενδυτές.

7. Τα σενάρια απόδοσης απεικονίζουν πληροφορίες που είναι σύμφωνες και συμπληρωματικές με τις πληροφορίες που παρέχονται στις λοιπές ενότητες των Βασικών Πληροφοριών για τους Επενδυτές.

8. Τα σενάρια απόδοσης επικαιροποιούνται:

α) όταν οι συνθήκες που επικρατούν στην αγορά έχουν μεταβληθεί σημαντικά σε σχέση με την εποχή που συστάθηκε ή έλαβε άδεια λειτουργίας ο ΟΣΕΚΑ,

β) κατ' ελάχιστον σε ετήσια βάση, και

γ) όταν πρέπει να απεικονισθεί η επίπτωση στο σενάριο απόδοσης, μιας προκαθορισμένης ημερομηνίας που παρήλθε.

Άρθρο 16
Τρόπος παρουσίασης των σεναρίων απόδοσης

1. Τα σενάρια απόδοσης φέρουν τον τίτλο «Επεξηγηματικά Παραδείγματα». Τα κείμενο που συνοδεύει αυτά τα σενάρια ορίζει σαφώς ότι δεν αποτελούν προβλέψεις για την πορεία της απόδοσης του σύνθετου ΟΣΕΚΑ, καθώς και ότι οι πιθανότητες επαλήθευσης των σεναρίων απόδοσης δεν είναι ίσες μεταξύ τους.

2. Κάθε ομάδα σεναρίων απόδοσης παρουσιάζεται είτε με τη μορφή γραφημάτων είτε με τη μορφή πινάκων, ανάλογα με το ποια μορφή αποδίδει καλύτερα τα χαρακτηριστικά του σύνθετου ΟΣΕΚΑ. Η επιλογή του τύπου παρουσίασης γίνεται από την Εταιρεία. Σε κάθε περίπτωση, υπάρχει ξεχωριστός πίνακας ή γράφημα για κάθε σενάριο απόδοσης, βάσει της ακόλουθης γενικής αρχής:

α) οι πίνακες είναι κατάλληλοι για περιπτώσεις που η επενδυτική στρατηγική του ΟΣΕΚΑ και ο μαθηματικός τύπος υπολογισμού είναι εύκολο να εξηγηθούν ή όταν η απόδοση στη λήξη εξαρτάται από την απόδοση ενός καλαθιού μετοχών και

β) τα γραφήματα είναι κατάλληλα για περιπτώσεις στις οποίες ο πίνακας είναι περίπλοκος ή όπου η απόδοση στη λήξη δεν μπορεί να αποδοθεί ικανοποιητικά.

Αναλυτικότερη παρουσίαση γίνεται στο Παράρτημα Ι που ακολουθεί.

3. Οι ενδεικτικές αποδόσεις που προκύπτουν από τα διάφορα σενάρια εμφανίζονται ως ετησιοποιημένος ρυθμός μεγέθυνσης (annualized rate of growth) με τις ανάλογες διευκρινίσεις, καθώς και ως κεφαλαιοποιημένος/ακαθάριστος ρυθμός μεγέθυνσης (capitalized/gross rate of growth - συνολική απόδοση στη λήξη).

4. Προκειμένου να διασφαλιστεί η κατανόηση και η συγκρισιμότητα των διαφορετικών γραφημάτων, κατά την παρουσίασή τους αποφεύγεται:

α) η χρήση διπλής βαθμονόμησης/κλίμακας στους κάθετους άξονες (δεξιά και αριστερά), εφόσον κάτι τέτοιο είναι εφικτό,

β) η τεχνητή μεγέθυνση των θετικών προοπτικών για την απόδοση του ΟΣΕΚΑ,

γ) η μη γραμμική βαθμονόμηση και

δ) η διαφορετική βαθμονόμηση ανά σενάριο απόδοσης.

5. Στο κείμενο υπάρχει εμφανής προειδοποίηση ότι τα σενάρια απόδοσης ισχύουν στη λήξη τους και, ως εκ τούτου, όσοι μεριδιούχοι ζητήσουν την εξαγορά των μεριδίων τους πριν από τη λήξη του ΟΣΕΚΑ, ενδέχεται να υποστούν σημαντικές απώλειες. Στους μεριδιούχους καθίσταται σαφές ότι στην περίπτωση εξαγοράς των μεριδίων τους πριν από τη λήξη του ΟΣΕΚΑ δεν εφαρμόζεται ο μαθηματικός τύπος υπολογισμού της απόδοσης και, ως εκ τούτου, η αξία των μεριδίων του ΟΣΕΚΑ υπολογίζεται βάσει της αποτίμησης των υποκείμενων στοιχείων ενεργητικού του σύνθετου ΟΣΕΚΑ τη συγκεκριμένη ημερομηνία.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5
Τελικές διατάξεις

Άρθρο 17
Έναρξη ισχύος και καταργούμενες διατάξεις

1. Η απόφαση αυτή ισχύει από τη δημοσίευσή της στην Εφημερίδα της Κυβερνήσεως.

2. Από την έναρξη ισχύος της παρούσας απόφασης καταργείται η απόφαση 8/335/6.4.2005 του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

3. Από τις διατάξεις της παρούσας δεν προκαλείται δαπάνη σε βάρος του Κρατικού Προϋπολογισμού.

Παράρτημα Ι
Παραδείγματα σεναρίων απόδοσης

1) Χρήση πινάκων.
Παράδειγμα: Χρήση πινάκων για ένα σύνθετο ΟΣΕΚΑ που βασίζεται στην απόδοση ενός καλαθιού μετοχών. Π.χ. σύνθετος ΟΣΕΚΑ που η επενδυτική του στρατηγική βασίζεται στην ετήσια απόδοση ενός καλαθιού πέντε (5) μετοχών για δύο έτη.
Η τελική απόδοση είναι ο μέσος όρος των αποδόσεων κάθε μετοχής στο καλάθι. Η απόδοση υπολογίζεται ως προς την αξία κάθε μετοχής στο καλάθι μετά από δύο (2) έτη έχοντας θέσει ως άνω όριο το 9,5%. Επιπλέον, υπάρχει εγγύηση του αρχικού κεφαλαίου.

Α) Δυσμενές Περιβάλλον – Χαμηλή Απόδοση.

Μετοχή-Υποκείμενη αξία	Απόδοση Υποκείμενης Αξίας	Απόδοση Σύνθετου ΟΣΕΚΑ		
1	-4%	-4%	Μέση Απόδοση Καλαθιού Μετοχών	-8,2%
2	-2%	-2%	Απόδοση Σύνθετου ΟΣΕΚΑ	0%
3	-12%	-12%	Ισοδύναμος ετήσιος ρυθμός μεγέθυνσης	0%
4	-23%	-23%		
5	-0%	-0%		

Στο τέλος της περιόδου, η μέση απόδοση του καλαθιού των μετοχών είναι -8,2% με συνέπεια την ενεργοποίηση του όρου της εγγύησης του αρχικού κεφαλαίου.
Σε περίπτωση πώλησης μεριδίων του σύνθετου ΟΣΕΚΑ πριν την λήξη του, η τιμή τους θα προκύψει από την αξία του παράγωγου χρηματοπιστωτικού προϊόντος και όχι από την αξία των μετοχών.

Β) Ευνοϊκό Περιβάλλον – Υψηλή Απόδοση.

Μετοχή-Υποκείμενη αξία	Απόδοση Υποκείμενης Αξίας	Απόδοση Σύνθετου ΟΣΕΚΑ		
1	10%	9,5%	Μέση Απόδοση Καλαθιού Μετοχών	11,2%
2	11%	9,5%	Απόδοση Σύνθετου ΟΣΕΚΑ	9,5%
3	12%	9,5%	Ισοδύναμος ετήσιος ρυθμός μεγέθυνσης	4,65%
4	10%	9,5%		
5	13%	9,5%		

Στο τέλος της περιόδου, η μέση απόδοση του καλαθιού των μετοχών είναι 11,2% αλλά η απόδοση του σύνθετου ΟΣΕΚΑ περιορίζεται στο 9,5% επί του επενδεδυμένου κεφαλαίου.

Γ) Μετριοπαθές Περιβάλλον – Μέτρια Απόδοση.

Μετοχή-Υποκείμενη αξία	Απόδοση Υποκείμενης Αξίας	Απόδοση Σύνθετου ΟΣΕΚΑ		
1	2%	2%	Μέση Απόδοση Καλαθιού Μετοχών	3,2%
2	0%	0%	Απόδοση Σύνθετου ΟΣΕΚΑ	2,9%
3	8%	8%	Ισοδύναμος ετήσιος ρυθμός μεγέθυνσης	1,44%
4	-5%	-5%		
5	11%	9,5%		

Στο τέλος της περιόδου, η μέση απόδοση του καλαθιού των μετοχών είναι 3,2%, αλλά η απόδοση του σύνθετου ΟΣΕΚΑ θα είναι μόνο 2,9% επί του επενδεδυμένου κεφαλαίου, λόγω της ύπαρξης του ανώτατου ορίου 9,5% στην απόδοση.

Οι παραπάνω περιπτώσεις Α,Β και Γ θα ήταν δύσκολο να εξηγηθούν απλά και κατανοητά με τη χρήση γραφημάτων.

2) Χρήση Γραφημάτων.

Παράδειγμα: Χρήση γραφημάτων για σύνθετο ΟΣΕΚΑ που σχεδιάστηκε για οκτώ (8) έτη αλλά ενσωματώνει προαίρεση τύπου «Kick-out» (ένα είδος ορίου που αν ξεπεραστεί λήγει πρόωρα ο σύνθετος ΟΣΕΚΑ).

Αν σε κάθε έτος, κατά την ημερομηνία αναφοράς, ο δείκτης EUROSTOXX είναι τουλάχιστον στο επίπεδο της ημερομηνίας έναρξης του παραγώγου χρηματοπιστωτικού μέσου, τότε η απόδοση που προκύπτει ισούται με το αρχικό κεφάλαιο προσαυξημένο κατά 8% για κάθε έτος, από την έναρξη του προϊόντος. Αν αυτό συμβεί από το τέλος του δεύτερου έτους και μετά, ο αντίστοιχος ετήσιος ρυθμός μεγέθυνσης θα είναι μικρότερος του 8%.

Αν σε κάθε ετήσια ημερομηνία αναφοράς η απόδοση του δείκτη EUROSTOXX παραμένει κάτω από το επίπεδό του κατά την ημερομηνία έναρξης, η απόδοση μετά από οκτώ (8) έτη εξαρτάται από το δείκτη CAC 40.

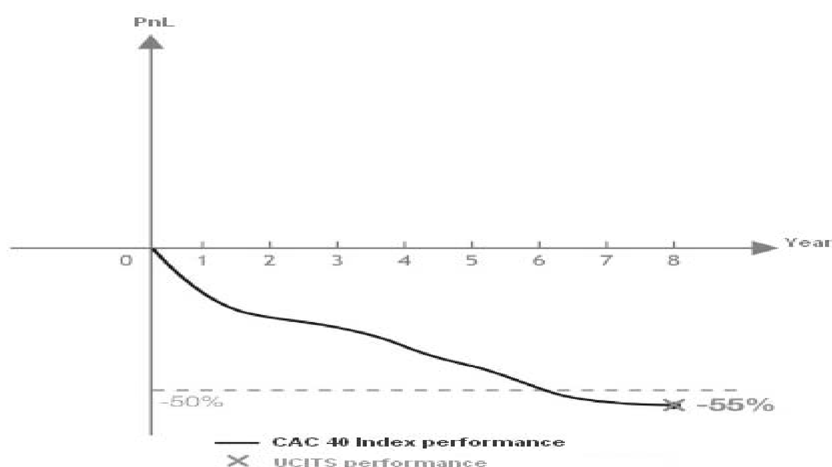
- Αν ο δείκτης CAC 40 έχει χάσει 50% ή λιγότερο από την ημερομηνία έναρξης, γίνεται αποπληρωμή του αρχικού κεφαλαίου.
- Αν ο δείκτης CAC 40 έχει χάσει περισσότερο από 50% από την ημερομηνία έναρξης, τότε η αποπληρωμή ισούται με το αρχικό κεφαλαίο μειωμένο κατά την ποσοστιαία μείωση του δείκτη EUROSTOXX.

Το ανωτέρω αποτελεί επομένως περίπτωση υψηλού κινδύνου για τα κεφάλαια των επενδυτών.

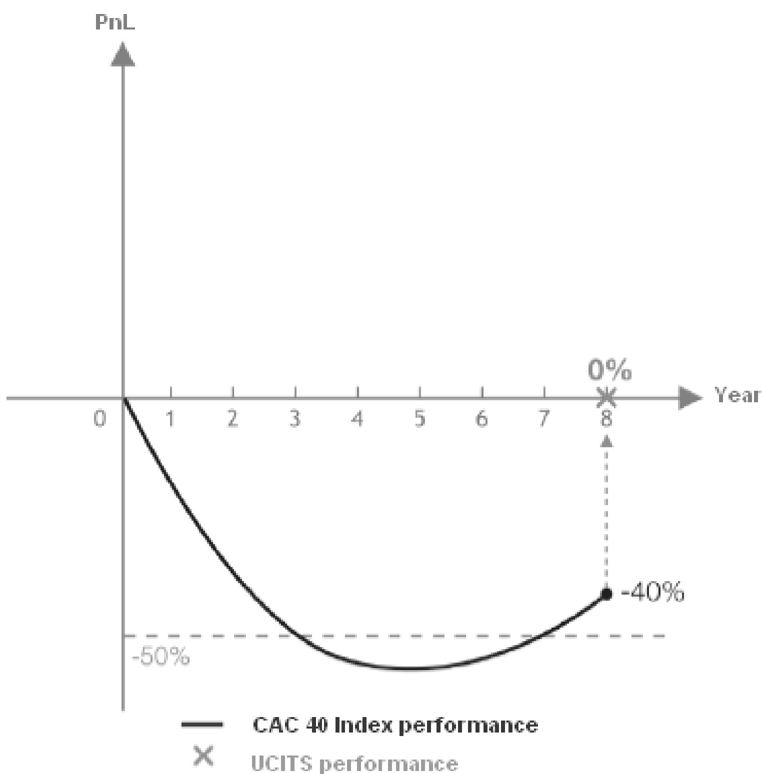
Α) Εξαιρετικά Δυσμενές Περιβάλλον – Χαμηλή Απόδοση.

Ο δείκτης EUROSTOXX παραμένει κάτω από το επίπεδό του της ημερομηνίας έναρξης του σύνθετου ΟΣΕΚΑ καθ' όλη την περίοδο των οκτώ (8) ετών, οπότε δεν προκύπτει γεγονός τύπου «Kick-out» με αποτέλεσμα να μην υπάρχει περίπτωση πρόωρης αποπληρωμής της επένδυσης.

Ταυτόχρονα, έπειτα από οκτώ (8) έτη ο δείκτης CAC 40 έχει χάσει περισσότερο από 50% από την ημερομηνία έναρξης, οπότε η αποπληρωμή ισούται με το αρχικό κεφαλαίο μειωμένο με την ποσοστιαία μείωση του δείκτη EUROSTOXX, δηλαδή υπάρχει απώλεια μέρους του αρχικού κεφαλαίου.



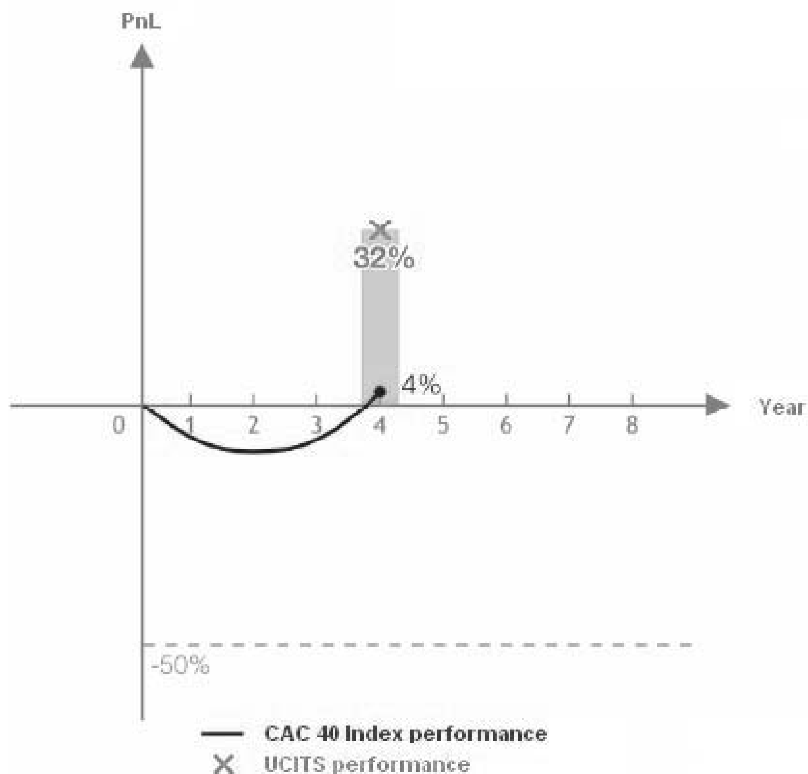
B) Δυσμενές Περιβάλλον – Χαμηλή Απόδοση.
Ο δείκτης EUROSTOXX παραμένει κάτω από το επίπεδό του της ημερομηνίας έναρξης του σύνθετου ΟΣΕΚΑ καθ' όλη την περίοδο των οκτώ (8) ετών, οπότε δεν προκύπτει γεγονός τύπου «Kick-out», με αποτέλεσμα να μην υπάρχει περίπτωση πρόωρης αποπληρωμής της επένδυσης.
Ταυτόχρονα, έπειτα από οκτώ (8) έτη, ο δείκτης CAC 40 δεν έχει χάσει περισσότερο από 50% από την ημερομηνία έναρξης, οπότε η αποπληρωμή ισούται με το αρχικό κεφαλαίο.



Γ) Ευνοϊκό Περιβάλλον – Υψηλή Απόδοση.

Ο δείκτης EUROSTOXX ξεπερνά το επίπεδό του της ημερομηνίας έναρξης του σύνθετου ΟΣΕΚΑ για πρώτη φορά στο τέταρτο (4) έτος ζωής του προϊόντος.

Σε αυτή την περίπτωση, η αποπληρωμή ισούται με το αρχικό κεφαλαίο αυξημένο κατά 32% (4 * 8%), οπότε αρχικό κεφάλαιο € 1.000 θα ανέλθει σε € 1.320.
Ο ισοδύναμος ετήσιος ρυθμός μεγέθυνσης θα ανέλθει σε 7,18%.



Σε περίπτωση πώλησης μεριδίων του σύνθετου ΟΣΕΚΑ πριν από τη λήξη του προϊόντος, η τιμή των μεριδίων θα προκύψει από την αξία αποτίμησης των παράγωγων χρηματοπιστωτικών προϊόντων που χρησιμοποιούνται.

Η απόφαση αυτή να δημοσιευθεί στην Εφημερίδα της Κυβερνήσεως.

Ο Πρόεδρος

ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ ΜΠΟΤΟΠΟΥΛΟΣ

ΕΘΝΙΚΟ ΤΥΠΟΓΡΑΦΕΙΟ

ΕΦΗΜΕΡΙΣ ΤΗΣ ΚΥΒΕΡΝΗΣΕΩΣ

ΤΙΜΗ ΠΩΛΗΣΗΣ ΦΥΛΛΩΝ ΤΗΣ ΕΦΗΜΕΡΙΔΑΣ ΤΗΣ ΚΥΒΕΡΝΗΣΕΩΣ

Σε έντυπη μορφή:

- Για τα Φ.Ε.Κ. από 1 έως 16 σελίδες σε 1 € προσαυξανόμενη κατά 0,20 € για κάθε επιπλέον οκτασέλιδο ή μέρος αυτού.
- Για τα φωτοαντίγραφα Φ.Ε.Κ. σε 0,15 € ανά σελίδα.

Σε μορφή DVD/CD:

Τεύχος	Ετήσια έκδοση	Τριμηνιαία έκδοση	Μηνιαία έκδοση
Α΄	150 €	40 €	15 €
Β΄	300 €	80 €	30 €
Γ΄	50 €	-	-
Υ.Ο.Δ.Δ.	50 €	-	-
Δ΄	110 €	30 €	-

Τεύχος	Ετήσια έκδοση	Τριμηνιαία έκδοση	Μηνιαία έκδοση
Α.Α.Π.	110 €	30 €	-
Ε.Β.Ι.	100 €	-	-
Α.Ε.Δ.	5 €	-	-
Δ.Δ.Σ.	200 €	-	20 €
Α.Ε.-Ε.Π.Ε.	-	-	100 €

- Η τιμή πώλησης μεμονωμένων Φ.Ε.Κ. σε μορφή cd-rom από εκείνα που διατίθενται σε ψηφιακή μορφή και μέχρι 100 σελίδες, σε 5 € προσαυξανόμενη κατά 1 € ανά 50 σελίδες.

ΕΤΗΣΙΕΣ ΣΥΝΔΡΟΜΕΣ Φ.Ε.Κ.

Τεύχος	Έντυπη μορφή
Α΄	225 €
Β΄	320 €
Γ΄	65 €
Υ.Ο.Δ.Δ.	65 €

Τεύχος	Έντυπη μορφή
Δ΄	160 €
Α.Α.Π.	160 €
Ε.Β.Ι.	65 €
Α.Ε.Δ.	10 €

Τεύχος	Έντυπη μορφή
Α.Ε.-Ε.Π.Ε.	2.250 €
Δ.Δ.Σ.	225 €
Α.Σ.Ε.Π.	70 €
Ο.Π.Κ.	-

- Το τεύχος Α.Σ.Ε.Π. (έντυπη μορφή) θα αποστέλλεται σε συνδρομητές ταχυδρομικά, με την επιβάρυνση των 70 €, ποσό το οποίο αφορά τα ταχυδρομικά έξοδα.

- Η καταβολή γίνεται σε όλες τις Δημόσιες Οικονομικές Υπηρεσίες (Δ.Ο.Υ.). Το πρωτότυπο διπλότυπο (έγγραφο αριθμ. πρωτ. 9067/28.2.2005 2η Υπηρεσία Επιτρόπου Ελεγκτικού Συνεδρίου) με φροντίδα των ενδιαφερομένων, πρέπει να αποστέλλεται ή να κατατίθεται στο Εθνικό Τυπογραφείο (Καποδιστρίου 34, Τ.Κ. 104 32 Αθήνα).
- Σημειώνεται ότι φωτοαντίγραφα διπλοτύπων, ταχυδρομικές Επιταγές για την εξόφληση της συνδρομής, δεν γίνονται δεκτά και θα επιστρέφονται.
- Οι οργανισμοί τοπικής αυτοδιοίκησης, τα νομικά πρόσωπα δημοσίου δικαίου, τα μέλη της Ένωσης Ιδιοκτητών Ημερησίου Τύπου Αθηνών και Επαρχίας, οι τηλεοπτικοί και ραδιοφωνικοί σταθμοί, η Ε.Σ.Η.Ε.Α, τα τριτοβάθμια συνδικαλιστικά όργανα και οι τριτοβάθμιες επαγγελματικές ενώσεις δικαιούνται έκπτωσης πενήντα τοις εκατό (50%) επί της ετήσιας συνδρομής.
- Το ποσό υπέρ ΤΑ.Π.Ε.Τ. (5% επί του ποσού συνδρομής), καταβάλλεται ολόκληρο (Κ.Α.Ε. 3512) και υπολογίζεται πριν την έκπτωση.
- Στην Ταχυδρομική συνδρομή του τεύχους Α.Σ.Ε.Π. δεν γίνεται έκπτωση.

Πληροφορίες για δημοσιεύματα που καταχωρίζονται στα Φ.Ε.Κ. στο τηλ.: 210 5279000.
Φωτοαντίγραφα παλαιών Φ.Ε.Κ.: τηλ.: 210 8220885.

Τα φύλλα όλων των τευχών της Εφημερίδας της Κυβερνήσεως διατίθενται δωρεάν σε ηλεκτρονική μορφή από την ιστοσελίδα του Εθνικού Τυπογραφείου (www.et.gr)

Ηλεκτρονική Διεύθυνση: http://www.et.gr - e-mail: webmaster.et@et.gr

ΟΙ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΕΞΥΠΗΡΕΤΗΣΗΣ ΠΟΛΙΤΩΝ ΛΕΙΤΟΥΡΓΟΥΝ ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΑ ΑΠΟ 08:00 ΜΕΧΡΙ 13:30



ΑΠΟ ΤΟ ΕΘΝΙΚΟ ΤΥΠΟΓΡΑΦΕΙΟ
ΚΑΠΟΔΙΣΤΡΙΟΥ 34 * ΑΘΗΝΑ 104 32 * ΤΗΛ. 210 52 79 000 * FAX 210 52 21 004